



RAPPORT DE GESTION ANNUEL

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2017

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 2017 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 2017 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 2017

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2017, la Société a émis 29 597 500 actions et 12 745 000 bons de souscription pour une valeur totale de 2 914 550 \$, dont 3 907 500 actions accréditives pour une valeur de 390 750 \$. 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 33 574 141 \$ en 2016 à 37 458 247 \$ en 2017, soit une augmentation de 12 %.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2017	2016	2015
Compte de résultats global (\$)			
Revenus	22 251 954	11 536 126	20 361
Intérêts	43 785	11 175	6 035
Profit net (perte nette)	(906 486)	1 733 592	(1 013 091)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,01	(0,005)
État de la situation financière (\$)			
Espèces et quasi-espèces	1 289 470	2 550 474	897 372
Actif total	37 458 247	33 574 141	23 577 441
Provisions liées à la restauration de sites miniers	5 911 000	5 939 350	252 646
Exploration minière (\$)			
Actifs de prospection et d'évaluation	7 416 692	7 023 883	17 035 740

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2017 Juin	2016 Juin	2017 Mars	2016 Mars	2016 Déc.	2015 Déc.	2016 Sept.	2015 Sept.
Résultats (\$)								
Revenus	8 015 515	6 920 596	4 256 683	4 587 823	6 205 585	12 594	3 809 123	15 113
Intérêts	2 250	4 110	2 531	3 141	2 558	2 831	1 492	1 093
Profit net (perte nette)	1 039 392	1 537 118	186 215	479 130	(925 934)	(179 807)	(1 206 159)	(102 849)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilan (\$)								
Espèces et quasi-espèces	1 289 470	2 679 474	1 107 671	2 241 900	3 331 463	3 830 274	1 776 442	2 227 615
Actif total	37 458 247	33 574 141	37 249 683	25 600 237	37 791 888	24 922 108	36 228 483	23 385 685
Provision pour restauration	5 911 000	5 939 350	5 871 174	271 367	5 907 044	264 977	5 930 203	258 738
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits et ventes d'or avant 1 ^{er} janvier 2016	59 506	13 844	97 254	141 619	168 990	(1 357 786)	39 343	(1 274 224)

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Compagnie se concentre sur la stabilisation et l'augmentation de la production à la mine Elder. Ceci comprend la préparation d'un nouvel horaire de travail pour augmenter la production jusqu'à 10 000 tonnes par mois. De plus, des discussions sont présentement en cours pour utiliser la pleine capacité de l'usine Géant Dormant, avec du minerai à forfait, afin de réduire le coût unitaire des tonnes traitées.

Pour le plus long terme, dans le secteur de l'or, la Compagnie a débuté des discussions avec d'autres Sociétés pour accélérer la prospection et l'évaluation des propriétés Flordin et Discovery où on trouve de la minéralisation en or importante. Ces propriétés ont été acquises lors de l'achat des actifs d'Aurbec.

De plus, en considérant les conditions très favorables du marché du zinc, nous avons accéléré notre recherche d'une formule de financement du projet Abcourt-Barvue ayant des ressources importantes en zinc et en argent. 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 2017, les ventes d'or et d'argent ont totalisé 22 251 954 \$. Les dépenses comprenant le coût d'exploitation minière, les redevances, l'amortissement et l'épuisement ont totalisé 21 523 330 \$. Un profit brut de 728 624 \$ a été réalisé.

Les charges et autres revenus ont été comme suit :	2017	2016
	\$	\$
Impôts de la partie XII.6	634	1 359
Amortissement des immobilisations corporelles	11 480	7 098
Honoraires professionnels	180 478	250 681
Restauration de sites miniers	6 888	36 002
Intérêt, pénalités et frais bancaires	336 910	38 609
Taxes, licences et permis	5 358	749
Publicité	5 517	1 300
Logiciels et internet	4 417	4 479
Salaires et charges sociales	228 956	85 042
Assurances	11 981	12 417
Frais de bureau	29 589	46 645
Charge de désactualisation	35 599	25 265
Relations aux actionnaires et investisseurs	69 046	42 421
Rémunération et paiements fondés sur des actions	582 000	-
	<u>1 508 853</u>	<u>552 067</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS	(780 229)	1 793 919
AUTRES REVENUS		
Revenus d'intérêts	8 832	11 175
Autres revenus	34 953	35 134
	<u>43 785</u>	<u>46 309</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	(736 444)	1 840 228
Impôts sur le résultat et impôts différés	170 042	106 636
BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	(906 486)	1 733 592
BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ	(0,00)	0,01
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION DE BASE ET DILUÉ	270 143 773	230 468 623

Commentaires :

Une comparaison entre 2016 et 2017 indique que les changements les plus importants dans les charges sont expliqués par quatre éléments. Voir ci-dessous.

En 2016, les honoraires professionnels ont été plus important qu'en 2017, soit un solde de 250 681 \$ par rapport à 180 478 \$ en 2017. En 2016, cette hausse s'explique par les frais légaux associés à l'achat des actifs de Mine Aurbec inc. En 2017, le montant des honoraires professionnels est comparable aux exercices antérieurs.

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.

De plus en 2017, les salaires payés ont augmenté suite à l'embauche d'employés de bureau additionnels.

En 2017, un montant de 582 000 \$ a été comptabilisé à titre de rémunération et paiements fondés sur des actions. En 2016, il n'y a pas eu de dépenses semblables.

BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL DE 2017 ET 2016

La perte nette et la perte globale ont été de 906 486 \$ en 2017, comparées à un bénéfice net et un résultat global de 1 733 592 \$ en 2016.

La perte nette par action en 2017 a été de 0,00 \$ tandis qu'en 2016, un profit net de 0,01 \$ avait été réalisé.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DU RÉSULTAT POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2017 ET 2016

	2017	2016
	\$	\$
Ventes d'or et d'argent	8 013 482	6 924 736
Coût des ventes	6 883 118	5 155 464
PROFIT BRUT	1 130 364	1 769 272
CHARGES	(2 743)	106 105
Impôts miniers et impôts différés	97 998	134 680
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL⁽¹⁾	1 039 392	1 528 487

(1) Veuillez noter qu'une erreur s'est glissée dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé au 30 juin 2016, à la section résultats pour le 4^{ème} trimestre clos le 30 juin 2016, au lieu d'un bénéfice net de 1 563 167 \$ nous aurions dû lire un bénéfice net de 1 528 487 \$.

Commentaires :

Bénéfice net et total du résultat global

Après les impôts, un profit net de 1 039 392 \$ en 2017 et de 1 528 487 \$ en 2016 ont été réalisés au quatrième trimestre.

Chiffres d'affaires, coût des ventes 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, les ventes ont totalisé 8 013 482 \$. Le coût des ventes incluant les royalties et les amortissements, mais excluant les impôts, ont été de 6 883 118 \$, laissant un profit brut de 1 130 364 \$.

Charges

Au 4^e trimestre, les charges étaient créditeurs d'un montant de 2 743 \$ puisque le coût des assurances du site de l'usine de traitement et de la mine Géant Dormant (10 versements mensuels d'environ 18 000 \$ plus un versement unique au début d'environ 40 000 \$) a été reclassé au cours du trimestre aux coûts d'exploitation minière. Il s'agit d'un reclassement d'une dépense, des charges aux coûts des ventes et n'affecte en rien le bénéfice. En excluant ce reclassement, les charges pour le trimestre s'élève à 176 218 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Activités opérationnelles

Au cours des périodes financières terminées le 30 juin 2016 et 2017, les activités opérationnelles ont utilisé 850 981 \$ en 2017 et 607 687 \$ en 2016.

Financement

Les activités de financement ont recueilli 2 902 750 \$ net des frais d'émission en 2017, et 1 502 587 \$ en 2016.

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Crédit d'impôt relatif aux ressources et droits miniers encaissés	84 487	5 997
Dépôt pour la restauration du site minier Elder	(120 168)	(120 168)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 010 905)	(2 442 378)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(395 187)	(9 914 050)
Ventes d'or et d'argent capitalisée aux actifs de prospection et d'évaluation	-	13 211 801
	<u>(3 441 773)</u>	<u>741 202</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 5 997 en 2016.

En 2015, un premier dépôt de 240 336 \$ a été fait pour la restauration du site de la mine Elder. En 2016 et 2017, des dépôts additionnels de 120 168 \$ ont été faits chaque année. Au total, un montant total de 480 672 \$ a été versé.

Comme la production commerciale a débuté le 1^{er} janvier 2016, les coûts d'acquisition des actifs de prospection et d'évaluation pour les six mois précédents (juillet à décembre 2015) au montant de 9 914 050 \$ ont été diminués des ventes de 13 211 801 \$.

En 2017, les acquisitions d'actifs de prospection et d'évaluation n'ont été que de 395 187 \$, comparées à 9 914 512 \$ en 2016 avant le début de la production commerciale.

Trésorerie à la fin de l'exercice

À la fin de l'exercice 2017, la trésorerie était de 1 289 470 \$ comparée à 2 679 474 \$ en 2016. En 2017, la trésorerie était plus faible, mais les débiteurs (comptes à recevoir) étaient beaucoup plus élevés. En 2017, les débiteurs sont composés principalement de montants à recevoir de la société Auramet pour des ventes d'or et d'argent (2 334 602 \$) réalisées à la fin du trimestre et sont considérés comme des actifs très liquide. En 2017, si on considère le recevable de Auramet, les fonds disponibles par la Société pour couvrir ses besoins courants s'élève à 3 917 116 \$ et sont suffisants. Au 30 juin 2017, les passifs courant s'élèvent à 3 885 631 \$.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Propriétés minières

Au cours de la période de 12 mois terminée le 30 juin 2017, la valeur des propriétés minières a augmenté de 30 094 \$.

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 2016	Augmentation	Crédit d'impôt relatif aux ressources	Ajustement des droits miniers	Solde au 30 juin 2017
	\$	\$	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue, Qc	4 223 187	330 402	(9 247)	6 790	4 551 132
Vendôme, Qc	204 176	422	-	9	204 607
Aldermac, Qc	702 572	3 240	-	69	705 881
Discovery-Flordin, Qc	-	31 029	-	-	31 029
	<u>5 129 935</u>	<u>365 093</u>	<u>(9 247)</u>	<u>6 868</u>	<u>5 492 649</u>

Les frais de prospection et d'évaluation de 2017 ont totalisé 365 093 \$ comparés à 9 977 512 \$ en 2016. Ces derniers ont été encourus avant le début de l'exploitation commerciale.

Détails sur les frais de prospection et d'évaluation

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

	2017 \$	2016 \$
Travaux en surface :		
Forage	118 553	192 842
Analyses	26 994	18 419
Électricité	14 446	15 388
Assurances, taxes et permis	5 445	9 226
Honoraires et dépenses d'ingénieurs	186 745	127 522
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>12 910</u>	<u>32 680</u>
Sous-total	<u>365 093</u>	<u>396 077</u>

Détails sur les frais de prospection et d'évaluation (suite)

	2017	2016
	\$	\$
Travaux sous terre :		
Frais de prospection et d'évaluation du projet Elder	-	9 150 179
Redevances	-	349 713
Amortissement de l'équipement	-	81 543
Vente de lingots d'or et d'argent	-	(12 433 061)
Sous-total	-	(2 851 626)
Augmentation (diminution) des frais de prospection et d'évaluation (en surface et sous terre)	365 093	(2 455 549)
Ajustement des droits miniers	6 868	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources	(9 247)	(21 000)
Transfert aux immobilisations corporelles de la mine Elder	-	(7 335 617)
Solde au début	5 129 935	14 942 101
Solde à la fin	5 492 649	5 129 935

Détails sur les deux dépenses les plus importantes dans les frais de prospection et d'évaluation en 2017 :

En 2017, les deux items les plus importants ont été :

Forages = 118 553 \$
Honoraires et dépenses d'ingénieur = 186 745 \$

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les actifs totaux ont augmenté d'une façon substantielle de 33 574 141 \$ au 30 juin 2016, à 37 458 247 \$ au 30 juin 2017. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation des débiteurs (2 088 732\$) et des immobilisations corporelles (3 453 347\$).

En 2017, les créiteurs et charges à payer ont augmenté de façon importante soit de 1 346 705 \$, par rapport à 2016. L'augmentation des créiteurs et charges à payer s'explique principalement par l'augmentation des sommes dues aux gouvernements. En 2017, les sommes dues aux gouvernements s'élèvent à 1 357 156 \$, par rapport à 263 486 \$ en 2016. L'augmentation observée 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 encaissés par la Société pour ces années au montant de 1 466 680 \$ plus les intérêts au montant de 319 040 \$. La Société conteste ces nouvelles avis de cotisation. Au cours de 2017, la Société a remboursé 879 666 \$ 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 10 des états financiers, à la page 38.

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 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec) J3H 5R7.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 octobre 2017.

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 consulter les notes 2 et 3 des états financiers annuels audités du 30 juin 2017 (pages 9 à 27).

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 2017.

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

Dette à long terme

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

Provisions liées à la restauration des sites miniers :

	2017	2016
	\$	\$
Solde au début	5 939 350	252 646
Révision des estimations	(63 949)	207 439
Provision liée aux actifs de Géant Dormant (1)	-	5 454 000
Charge de désactualisation	35 599	25 265
Solde à la fin	<u>5 911 000</u>	<u>5 939 350</u>

(1) Voir note 4 aux états financiers

Le taux utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 1,8 % (1,2 % en 2016), 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 1,1 % et 1,38 % (0,55 % et 1,12 % en 2016). 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 2017 et 2016 :

	\$
Mine Elder	480 670
Mine Géant Dormant	<u>5 370 214</u>
	<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 2017 et 2016 :

	2017	2016
	\$	\$
Mine Elder	492 000	485 350
Mine Géant Dormant	<u>5 419 000</u>	<u>5 454 000</u>
	<u>5 911 000</u>	<u>5 939 350</u>

Le plan initial de fermeture de la mine Elder est présentement en révision et celui de la mine Géant Dormant doit être revue avant le 31 décembre 2017. En août 2016 et 2017, la Société devait verser un montant total de 1 006 915 \$, soit un versement de 671 277 \$ en 2016 et de 335 638 \$ en 2017. La Société a fait défaut de verser ces montants. La direction considère que les résidus du traitement du minerai de la mine Elder pourraient réduire les coûts de restauration du parc à résidus du site de la mine Géant Dormant. Le plan révisé de fermeture qui devra être déposé en décembre 2017, tiendra compte de ces éléments nouveaux.

Créditeurs et charges à payer

	2017	2016
	\$	\$
Comptes fournisseurs	851 092	1 027 310
Redevances à payer	837 386	603 320
Salaires et vacances à payer	576 512	381 325
Sommes dues aux gouvernements	<u>1 357 156</u>	<u>263 486</u>
	3 622 146	2 275 441

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 page 9.

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 :

	2017		2016	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	247 080 719	39 518 223	220 655 219	38 082 322
Payées en argent (1)	25 490 000	2 261 347	14 464 000	679 416
Financement accréditif (2)	3 907 500	332 000	4 934 500	222 052
Exercice d'options d'achat d'actions(3)	200 000	20 400	-	-
Exercice de bons de souscription (4)	-	-	7 027 000	534 433
Solde à la fin	<u>276 678 219</u>	<u>42 131 970</u>	<u>247 080 719</u>	<u>39 518 223</u>

Au 30 juin 2017 et 2016, 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 262 453 \$ (43 784 \$ en 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 \$ en 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.

Pour plus de détails au sujet des actions, bons de souscription et options ainsi que les comparaisons avec 2016, voir les états financiers, de pages 41 à 48.

BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

	2017 \$	2016 \$
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	(906 486)	1 733 592
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	270 143 773	230 468 623
Effet dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	<u>270 143 773</u>	<u>230 468 623</u>
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	<u>(0,00)</u>	<u>0,01</u>

Autres valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Aucun

Passifs éventuels

Voir les états financiers, aux page 49.

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

Voir les détails aux états financiers, aux pages 52 et 53.

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 taxe 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 2017 et 2016, 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 $\pm 6\%$ (8% en 2016) au 30 juin 2017 aurait eu un impact de $\pm 1\,331\,844\ \$$ ($\pm 4\,850\,396\ \$$ en 2016).

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 2017 et 2016, 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 $\pm 2\,271\,078$ \$.

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 1 289 470 \$ dont environ 239 983 \$ est réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 3 257 657 \$ au 30 juin 2017. 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 2017, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 27 661 616 \$. Le fonds de roulement était de 3 257 657\$. 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 2017. 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 2017 par rapport aux états financiers annuels de 2016 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 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 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

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 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 excavées, 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 dans les tableaux à la page suivante :

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

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

Table 1b – Ressources présumées à Elder et Tagami

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

Plus tard, en 2012, 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^{er} 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, de janvier à 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^{er} 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
Onces d'or vendues	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	3 799 516 \$	6 185 233 \$	9 984 749 \$
Prix de l'or vendu, par once	1 609 \$CAN 1 217 \$US	1 734 \$CAN 1 312 \$US	1 684 \$CAN 1 274 \$US
Coûts de production moyens au comptant (\$ / once)	2 769 \$ 2 095 \$US	1 358 \$ 1 028 \$US	1 721 \$ 1 302 \$US
Coûts nécessaires au maintien de la production	952 \$ 720 \$US	223 \$ 169 \$US	342 \$ 259 \$US
Coût global de la production	3 721 \$ 2 816 \$US	1 582 \$ 1 197 \$US	2 063 \$ 1 561 \$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	2 982 615 \$	1 538 216 \$	1 538 216 \$
Profit net (perte) après impôts	(1 206 159) \$	(925 934) \$	(2 132 093) \$
Impôts miniers	34 000 \$	53 424 \$	87 424 \$
Impôts différés	(10 000) \$	(22 248) \$	(32 248) \$
Mouvement de trésorerie provenant des activités	(2 318 080)	1 844 290	(473 790)
Trésorerie à la fin de la période	2 168 900 \$	3 331 463 \$	3 331 463 \$

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

D'octobre à décembre 2016, 30 738 tonnes ont été traitées à l'usine Géant Dormant. La récupération a été de 96,2 %. Le coût de production moyen a été de 1 358 \$ (US 1 020 \$) l'once vendue. Le coût global de la production a été de 1 582 \$ (US 1 197 \$) l'once vendue. Une perte nette de 925 934 \$ a été réalisée. Une teneur plus faible du minerai traité, une insuffisance de tonnes traitées ainsi que des frais d'intérêts élevés rattachés aux avis de nouvelles cotisations reçue de Revenu Québec pour les exercices 2011 à 2014 expliquent cette perte.

Résultats obtenus de janvier à juin 2017

Description	3 mois au 31 mars 2017	3 mois au 30 juin 2017	6 mois au 30 juin 2017
Tonnes usinées	25 424	23 277	48 701
Onces d'or vendues	2 614	4 779	7 394
Récupération de l'or	96,28 %	97,58 %	96,86 %
Revenus provenant de la vente d'or, d'argent et autres	4 253 722 \$	8 013 482 \$	12 267 204 \$
Prix de l'or vendu, par once	1 627 \$CAN 1 231 \$US	1 677 \$CAN 1 262 \$US	1 659 \$CAN 1 249 \$US
Coûts de production moyens au comptant (\$ / once)	1 367 \$CAN 1 034 \$US	1 386 \$CAN 1 043 \$US	1 379 \$CAN 1 038 \$US
Coûts nécessaires au maintien de la production	486 \$CAN/on 368 \$US/on	88 \$CAN 67 \$US	229 \$CAN 172 \$US
Coût global de la production (\$ / once)	1 853 \$CAN 1 402 \$US	1 474 \$CAN 1 109 \$US	1 608 \$CAN 1 211 \$US
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	1 120 718 \$	40 592 \$	40 592 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	1 674 993 \$	1 497 364 \$	1 497 364 \$
Total inventaire d'or et d'argent	2 795 711 \$	1 537 956 \$	1 537 956 \$
Profit net (perte) après impôts	186 215 \$	1 039 392 \$	1 225 607 \$
Impôts miniers	30 868 \$	107 135 \$	138 003 \$
Impôts différés	(14 000) \$	(9 137) \$	(23 137) \$
Trésorerie à la fin de la période	1 107 671 \$	1 289 470	1 289 470

Commentaires sur les résultats du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Les troisièmes et quatrième trimestres ont été profitables. Au cours du second semestre de l'exercice clos au 30 juin 2017 la Société a réalisé des profits, 186 215 \$ au 3^{ième} trimestre et 1 039 392 \$ au 4^{ième} trimestre.

Après avoir accumulé des pertes 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 4,65g/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 importante de cet or était prête à être vendue et ne l'a été qu'au début d'avril. L'autre partie se trouvait dans le circuit de l'usine.

Au cours du 4^{ième} trimestre (avril à juin 2017), les coûts de production sont demeurés semblables, mais les coûts nécessaires au maintien de la production ont été beaucoup moins importants qu'au cours du 3^{ième} trimestre. La vente de tout l'or disponible en inventaire avant la fin de l'exercice se terminant le 30 juin 2017 a contribué d'une façon importante à l'augmentation des profits.

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, cinq (5) baux miniers et quarante (40) 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 ³
Hautes teneurs réduites à	60 g/t dans les forages au diamant et	55 g / t d'or dans les échantillons pris dans la mine.

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 en 2018.

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 rentabilité 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 obtenir.

Nouveau calcul de ressources en 2014

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

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories :

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

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

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

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

Programme de forage de 2014 – 2015

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

Forages 2015 - 2016

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

Voir tableau ci-dessous :

Forages 2015

TROU No.	De m	À m	Largeur Longueur m	Ag g/ t	Zn %
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

La vraie largeur représente entre 60 % à 75 % de la longueur de la carotte.

Forages 2016

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

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

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 :

No. du trou	De m	À m	Longueur m	Ag g/t	Zn %
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	Voir Note 1				
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.

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. Au cours de l'exercice 2017, nous avons fait des forages au diamant pour vérifier certaines ressources. La possibilité que des travaux d'aménagement à Abcourt-Barvue débutent au cours du prochain exercice nous semble bonne.

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 km²). En 1987-1988, l'accès à la minéralisation de la Zone B via une rampe a permis deux échantillonnages en vrac. L'usinage du vrac a été fait à la mine Bachelor avec le bilan suivant;

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

En 2011, le projet a été réévalué par Cadiscor dans une perspective d'exploitation à ciel ouvert. Le calcul de la firme InnovExplo 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>			
		Au	Ag	Cu	Zn
		g/t	g/t	%	%
Mesurées	347 890	1,46	73,97	0,52	9,78
Indiquées	<u>364 332</u>	<u>1,00</u>	<u>47,15</u>	<u>0,74</u>	<u>5,33</u>
Total	712 222	1,23	60,11	0,63	7,50
Présumées	<u>305 769</u>	<u>0,99</u>	<u>36,77</u>	<u>0,49</u>	<u>4,30</u>

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

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

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

LA PROPRIÉTÉ ALDERMAC

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

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

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

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

Forage en octobre 2015

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

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

LA PROPRIÉTÉ JONPOL

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

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

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. Une nouvelle découverte aurifère a été effectuée avec le sondage LA-11-11 qui a rapporté 9,7 g/t Au sur 1,0 mètre.

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

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 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. Des forages additionnels sont justifiés.

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.

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'acquittement de ces obligations pourrait réduire les fonds qui seraient autrement à sa disposition et cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société. Les lois et les règlements conçus pour assurer la protection de l'environnement sont en constante mutation et, en règle générale, ces lois et règlements deviennent plus rigoureux.

Risques liés aux titres des propriétés

Bien que la Société ait pris des mesures raisonnables pour s'assurer d'avoir un titre de propriété en bonne et due forme concernant ses terrains, rien ne garantit que le titre de propriété à l'égard de l'un quelconque de ses terrains ne 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.abccourt.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 octobre 2017

(s) Marc Filion

Marc Filion, chef des finances
30 octobre 2017