



RAPPORT DE GESTION

TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2026



Rapport de gestion

Trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026

TABLE DES MATIÈRES

Énoncés prospectifs.....	3
Description de l'entreprise	4
Localisation des propriétés.....	5
Faits saillants du 31 mars 2026 à la date du rapport.....	5
Faits saillants au 31 mars 2026.....	5
Estimation des ressources minérales	7
Perspectives.....	8
Revue des activités de redémarrage des opérations à la mine Géant Dormant	8
Revue des activités d'exploration.....	9
Continuité d'exploitation.....	13
Principales données financières	14
Revue des résultats financiers	14
Rétrospective financière trimestrielle	20
Situation financière	21
Liquidités et sources de financement	21
Flux de trésorerie.....	23
Capital-actions en circulation	23
Opérations entre parties liées	24
Engagements	25
Arrangements hors bilan	25
Informations concernant le capital.....	25
Principales méthodes comptables.....	25
Instruments financiers	26
Risques financiers	26
Facteurs de risques	26
Attestation.....	27

Le rapport de gestion de Mines Abcourt Inc. (« Abcourt » ou la « Société ») daté du 20 mai 2026 a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de la Société. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour les trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026 et compare les états de la situation financière aux 31 mars 2026 et 30 juin 2025. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, toutes les données financières comparatives présentées dans le présent rapport de gestion reflètent l'application uniforme des IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et le rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 20 mai 2026. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

Nous vous invitons aussi à consulter le profil de la Société sur SEDAR+ à www.sedarplus.ca où vous trouverez tous les documents déposés selon les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières ainsi que notre site web : www.abcourt.com où vous trouverez des informations additionnelles.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs relatifs à des événements ou à des performances futures anticipés et reflétant les attentes et hypothèses actuelles de la direction concernant la croissance, les résultats, la performance et les perspectives et opportunités commerciales de la Société. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et sont fondés sur les informations dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'emploi de termes tels que « pouvoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « viser », « tenter », « anticiper », « croire », « étudier », « cibler », « estimer », « prévoir », « prédire », « perspectives », « mission », « aspirer à », « planifier », « programmer », « potentiel », « progrès » ou la forme négative de ces termes ou d'autres expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, entre autres, des énoncés concernant les résultats futurs, la performance économique, le développement corporatif et la stratégie de l'entreprise; des énoncés relatifs aux dépenses d'investissement et d'exploitation projetées de la Société; aux estimations des ressources minérales et des réserves minérales, ainsi que des énoncés relatifs aux opportunités commerciales et aux réalisations importantes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses raisonnables formulées par la Société à la date de ces énoncés et sont assujettis à de nombreux risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus, notamment ceux décrits à la section « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion, qui pourraient entraîner des écarts importants entre les résultats réels, le niveau de performance des activités ou les réalisations de la Société et ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Parmi les facteurs susceptibles d'entraîner de tels écarts importants figurent, sans s'y limiter, les résultats réels des activités de développement et de planification en cours, l'accès aux capitaux et les cours futurs de l'or, la nature spéculative de l'exploration et du développement minier; l'évolution du rendement de la production minérale, le risque que les données d'exploration soient incomplètes et que des travaux supplémentaires soient nécessaires pour compléter l'évaluation, notamment en matière de forage, d'ingénierie, d'études socio-économiques et d'investissements, la réglementation gouvernementale des opérations minières, la réglementation et la conformité environnementale et la conjoncture économique générale.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses que la direction juge raisonnables, y compris, mais sans s'y limiter : la capacité de la Société à poursuivre son exploitation; la capacité de la Société à réaliser ses actifs et à s'acquitter de ses passifs dans le cours normal des activités à mesure de leurs échéances dans un avenir prévisible; la génération d'intérêt pour son examen d'une gamme d'alternatives, soit dans un investissement potentiel dans Abcourt, soit dans d'autres initiatives stratégiques dans le but de maximiser le rendement des actifs de la Société; la

conjuncture commerciale et économique générale; l'offre et la demande, les expéditions, les niveaux de prix et la volatilité des matières premières aurifères; les succès d'exploitation et d'exploration; la disponibilité du financement pour le développement de ses propriétés par la Société; la capacité de se procurer des matières et des fournitures d'exploitation en quantité suffisante et en temps opportun; la capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié; les calendriers de développement; les risques concurrentiels et de marché; les pressions sur les prix; l'exactitude des estimations des ressources minérales et des réserves minérales de la Société et les hypothèses géologiques, opérationnelles et de prix sur lesquelles elles sont fondées; le fait que certaines initiatives d'amélioration des activités en sont encore aux premiers stades d'évaluation et que des travaux d'ingénierie et d'analyses supplémentaires sont nécessaires pour évaluer pleinement leur impact; et d'autres hypothèses et facteurs énoncés dans ce rapport de gestion.

Bien que la Société ait tenté d'identifier les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux contenus dans les déclarations prospectives, il peut y avoir d'autres facteurs qui font en sorte que les résultats ne soient pas ceux anticipés, estimés ou prévus. Par conséquent, les lecteurs ne doivent pas accorder une confiance excessive aux déclarations prospectives. La Société met en garde contre le fait que la liste susmentionnée des facteurs susceptibles d'affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive et que de nouveaux risques imprévisibles peuvent survenir de temps à autre. Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont présentés sous réserve de la présente mise en garde. La Société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs inclus ou intégrés par renvoi dans les présentes, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf en conformité avec les lois sur les valeurs mobilières applicables.

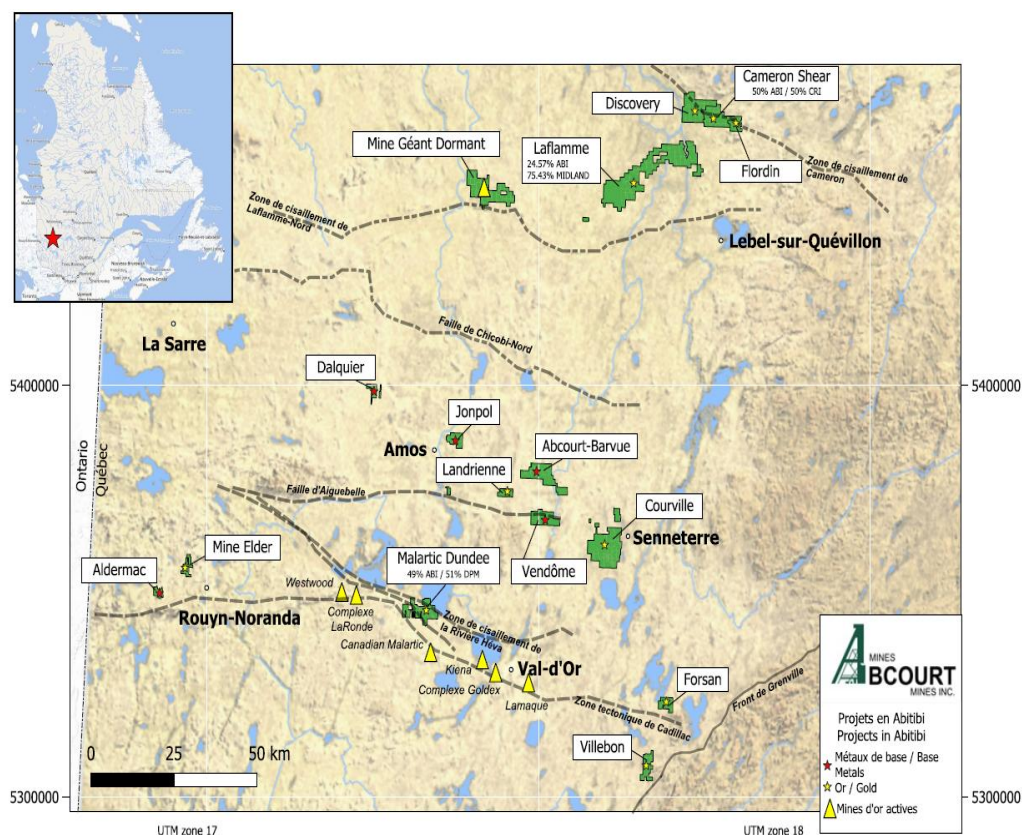
DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Abcourt est une société minière aurifère qui possède plusieurs projets, principalement la mine Géant Dormant et les propriétés Flordin et Discovery, toutes situées à proximité de l'usine Géant Dormant, détenue en propriété exclusive, dont la capacité autorisée est de 900 tonnes par jour (« tpj »). Abcourt possède plus de 510 km² d'actifs miniers dans le prolifique camp minier de l'Abitibi.

La Société 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. L'adresse de son siège social est le 475 Avenue De L'Église, Rouyn-Noranda (Québec) J0Z 1Y0. Les titres de Abcourt sont inscrits à la Bourse de croissance de Toronto (« TSXV ») sous le symbole « ABI ».

Robert Gagnon, géo., est la personne qualifiée de la Société au sens du Règlement 43-101 qui a révisé et vérifié le contenu technique du présent rapport de gestion.

LOCALISATION DES PROPRIÉTÉS



FAITS SAILLANTS DU 31 MARS 2026 À LA DATE DU RAPPORT

- Le 29 avril 2026, le Conseil a approuvé une modification au régime d'options d'achat d'actions de la Société afin d'augmenter à 119 026 226 le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société pouvant être émises à l'exercice des options en vertu du régime (représentant environ 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société). Le Conseil a également octroyé un total de 51 600 000 options d'achat d'actions en vertu du régime à certains administrateurs, dirigeants, employés et consultants.

FAITS SAILLANTS AU 31 MARS 2026

- Le 2 février 2026, la Société a remboursé le prêt de 1 040 000 \$ à IQ.
- Le 30 janvier 2026, la Société a annoncé la clôture d'une débenture garantie senior d'un montant en principal pouvant atteindre 30 M\$ US avec Glencore AG ainsi que divers accords connexes, dont un contrat d'achat de production sur tous les produits de la mine Géant Dormant.
- Le 30 janvier 2026, François Mestrallet, administrateur de la Société, a décidé de convertir sa débenture convertible d'un montant de 3 M\$ au prix de 0,05 \$ par action ordinaire pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires.
- Le 31 octobre 2025, la Société a annoncé un placement privé pour un produit brut total de 10 000 000 \$.
- Le 19 septembre 2025, la Société a exercé son option de racheter 0,5 % de la redevance sur le revenu net de fonderie sur la propriété Géant Dormant pour un paiement de 2 millions de dollars américains. Pour ce faire,

la Société a conclu une augmentation de la facilité de crédit garantie avec Nebari Natural Resources Credit Fund II, LP (Nebari) pour un montant de 2 millions de dollars américains aux mêmes termes.

- Le 10 septembre 2025, la Société a conclu une augmentation de la facilité de crédit garantie avec Nebari pour un montant de 2 millions de dollars américains aux mêmes termes.
- Le 11 août 2025, la Société a conclu avec Investissement Québec des offres de prêts d'un montant de 5 800 000 \$ visant à financer les crédits d'impôt relatifs aux ressources. Le premier prêt d'un montant maximal de 1 300 000 \$ relativement à l'exercice financier se terminant le 30 juin 2025 ainsi qu'un deuxième prêt d'un montant maximal de 4 500 000 \$ relativement à l'exercice financier se terminant le 30 juin 2026.
- Le 3 juillet 2025, la Société a conclu une facilité de crédit garantie avec Nebari pour un montant de 8 millions de dollars américains, d'une durée de 36 mois, portant intérêt au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) à terme sur trois mois plus 12 %.

ESTIMATION DES RESSOURCES MINÉRALES

	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t Au)	Onces
Giant Dormant ⁽¹⁾			
<i>Long trou</i>			
Ressources indiquées	677 000	7,03	153 000
Ressources présumées	677 000	8,13	177 000
<i>Chambre et pilier</i>			
Ressources indiquées	78 000	7,98	20 000
Ressources présumées	207 000	10,67	71 000
Total			
Ressources indiquées	755 000	7,14	173 300
Ressources présumées	884 000	8,74	248 300
Discovery ⁽²⁾			
<i>Sous terre</i>			
Ressources indiquées	955 000	5,09	156 300
Ressources présumées	1 573 000	5,21	263 400
<i>Ciel ouvert</i>			
Ressources mesurées et indiquées	231 000	2,88	21 400
Ressources présumées	397 000	3,15	40 300
Total			
Ressources mesurées et indiquées	1 186 000	4,66	177 700
Ressources présumées	1 970 000	4,80	303 700
Flordin ⁽³⁾			
<i>Ciel ouvert</i>			
Ressources mesurées et indiquées	1 530 000	2,18	107 000
Ressources présumées	244 000	2,38	18 600
<i>Long trou</i>			
Ressources mesurées et indiquées	227 000	3,77	27 500
Ressources présumées	323 000	3,83	39 800
<i>Chambre et pilier</i>			
Ressources mesurées et indiquées	1 000	6,22	200
Ressources présumées	8 000	5,16	1 300
Total			
Ressources mesurées et indiquées	1 758 000	2,38	134 700
Ressources présumées	575 000	3,23	59 700

⁽¹⁾ Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Géant Dormant daté du 12 décembre 2022, Val-d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo., et Éric Lecomte, ing. de la firme InnovExplo Inc

⁽²⁾ Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Discovery daté du 28 mars 2023, Val-d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo., Simon Boudreau, ing. et Eric Lecomte, ing. de la firme InnovExplo Inc.

⁽³⁾ Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Flordin daté du 15 mai 2023, Val-d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo., Carl Pelletier, ing., Eric Lecomte, ing., et Simon Boudreau, ing. de la firme InnovExplo Inc.

PERSPECTIVES

Subséquemment au 30 juin 2025, la Société a réalisé des financements lui permettant de redémarrer les opérations minières à la mine et usine Géant Dormant. Les principaux objectifs à court terme de la Société sont de poursuivre le développement à Géant Dormant ainsi que la période de rodage des opérations pour éventuellement atteindre la production commerciale.

La Société désire en parallèle continuer les programmes de forage sur les propriétés Géant Dormant et Flordin.

L'accent à court terme portera sur les propriétés Géant Dormant et Flordin, la Société révisera son portefeuille de propriétés dans le but de le rationaliser et garder l'accent sur les propriétés qui permettront de maximiser la valeur de la Société.

REVUE DES ACTIVITÉS DE REDÉMARRAGE DES OPÉRATIONS À LA MINE GÉANT DORMANT

La mine Géant Dormant, se trouve à mi-chemin entre Amos et Matagami, située dans la région d'Eeyou Istchee, Québec, dans le territoire couvert par le plan Nord du gouvernement du Québec. Elle se compose de quatre (4) baux miniers et quarante (40) cellules attenantes à la mine et est détenue à 100 % par la Société.

Parmi les actifs sur la mine Géant Dormant, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 750 à 800 tonnes de minerai par jour, soit environ 250 000 tonnes par année. Le procédé utilisé est celui de charbon dans la pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des pulpes provenant 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 minier, des installations de surface et un inventaire de pièces.

Activités à la mine Géant Dormant

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, la mine était en mode d'exploration. Suite aux financements réalisés subséquemment au 30 juin 2025, la Société a débuté la réhabilitation de ses installations, l'embauche d'employés, l'achat d'un campement pour loger les employés, le développement d'un plan de minage et autres travaux reliés au développement de la propriété afin de démarrer les opérations minières.

Les activités minières ont donc débuté à la fin de l'été 2025 et la cadence devrait augmenter progressivement au cours des prochains mois.

Activités à l'usine Géant Dormant

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, l'usine était en mode d'entretien et maintenance. Suite aux financements réalisés subséquemment au 30 juin 2025, la Société a procédé à la réhabilitation de ses installations pour ainsi effectuer une première coulée d'or le 12 septembre 2025.

Les travaux d'amélioration et la constitution d'inventaire dans le circuit se sont poursuivis dans les semaines suivantes. L'augmentation progressive de la cadence à la mine et la constitution de l'inventaire dans le circuit vont permettre des coulées sur une base régulière dans les prochains mois.

	TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2026	NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2026
Tonnes usinées	7 445	16 608
Teneur usinée	5,2	5,7
% récupéré	95,8 %	95,7 %
Onces produites	1 197	2 908

REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Géant Dormant

La Société a entamé une campagne de forage en 2024 :

Phase 1: Campagne de forage de 3 500 m à partir du niveau 785

L'objectif de cette campagne de forage est d'augmenter le niveau de confiance du potentiel du chantier 106-785N-E340 en réduisant l'espacement entre les forages afin de justifier les travaux le développement des galeries d'accès au chantier.

Phase 2: Réévaluation du potentiel économique de la partie supérieure de la zone 785N

En interprétant le modèle 3D des veines dans la partie supérieure de la zone 785N, la Société a observé :

- Une forte concentration de trous de forage dans la partie centrale.
- La présence de plusieurs intervalles minéralisés intéressants présentant des teneurs supérieures à 10 g/t Au.
- Plusieurs de ces intervalles minéralisés ne sont pas inclus dans l'estimation des ressources minérales de décembre 2022.

La deuxième phase va consister à optimiser la modélisation dans la partie supérieure de la zone 785N et à réévaluer l'intérêt économique. La phase 2 a été réalisée en parallèle à la phase 1.

Phase 3: Campagne de forage de définition

Le forage de définition se fera à partir des baies de forages qui vont être développées en même temps que les galeries d'accès aux chantiers de production. Des travaux de développement de galeries supplémentaires vont être planifiés afin de couvrir le maximum de superficie de la zone 785N par forage.

Depuis janvier 2025, une foreuse est installée au niveau 785 pour forer en profondeur dans le but de réveiller le géant entre 975 et 1 060 m. Dans le cadre de son programme de développement des ressources minérales, en plus de son programme de forage au niveau supérieur, la Société a préparé l'accès et réhabilité la partie est du niveau 785N pour un forage en profondeur dans le cadre de la première phase d'un programme de 3 000 à 3 500 mètres.

L'objectif de cette campagne de forage est d'augmenter le niveau de confiance du potentiel minier en profondeur et à l'est dans un secteur intact de la mine Géant Dormant.

Parallèlement au programme de mise en valeur du potentiel minier en profondeur de la mine Géant Dormant, les travaux de forage se poursuivent dans la partie supérieure de la mine à partir du niveau 295 afin de :

- Convertir le maximum de nos ressources présumées en ressources indiquées.
- Mettre à jour l'estimation des ressources minérales de la propriété Géant Dormant.
- Développer un modèle géologique structural qui prend en charge le modèle de veines pour guider l'exploration des extensions de la mine Géant Dormant.

Prochaines étapes:

- Poursuivre la première phase de la campagne de mise en valeur du potentiel minier en profondeur et à l'est de la mine Géant Dormant.
- Ajuster la planification de forages à la lumière des résultats en rallongeant les trous planifiés afin d'optimiser la connaissance de nos ressources minérales accessibles par le puits 2.
- Étudier et interpréter les veines sous la zone 785N afin de bien les identifier et les modéliser.
- Réévaluer le potentiel de la partie supérieure de la zone 785N (phase 2).

Lors de la première phase de décapage (Décapage 2 et 3), l'intersection la plus significative obtenue provient du décapage no 2, 22,7 g/t d'or sur 7 mètres, incluant 161,9 g/t d'or sur 0,5 mètre; une étude pétrographique réalisée a confirmé la présence de grains d'or dans la pyrite. L'or est généralement spatialement associé aux pyrites et est parfois (mais rarement) libre et situé dans des veines et veinules de quartz. Cette dernière observation confirme que la présence de veine de quartz n'est pas le vecteur principal pour la minéralisation aurifère du secteur Cartwright.

La seconde phase de décapage a permis de relier ensemble les décapages No 2 et 3 de la première phase de travaux réalisée durant l'été 2024 avec l'ancien décapage fait par Cambior à la fin des années 80. L'intersection la plus significative provient de la rainure 11, soit 10,4 g/t d'or sur 12 mètres incluant 29 g/t d'or sur 4 mètres. 10,4 g/t d'or sur 12 mètres, incluant 29 g/t d'or sur 4 mètres; sept nouvelles rainures, de 16 à 20 m de longueur, ont été rajoutées sur un décapage de 200 mètres de longueur par 20 mètres de largeur. Les rainures sont espacées de 10 à 15 mètres entre chacune d'elles.

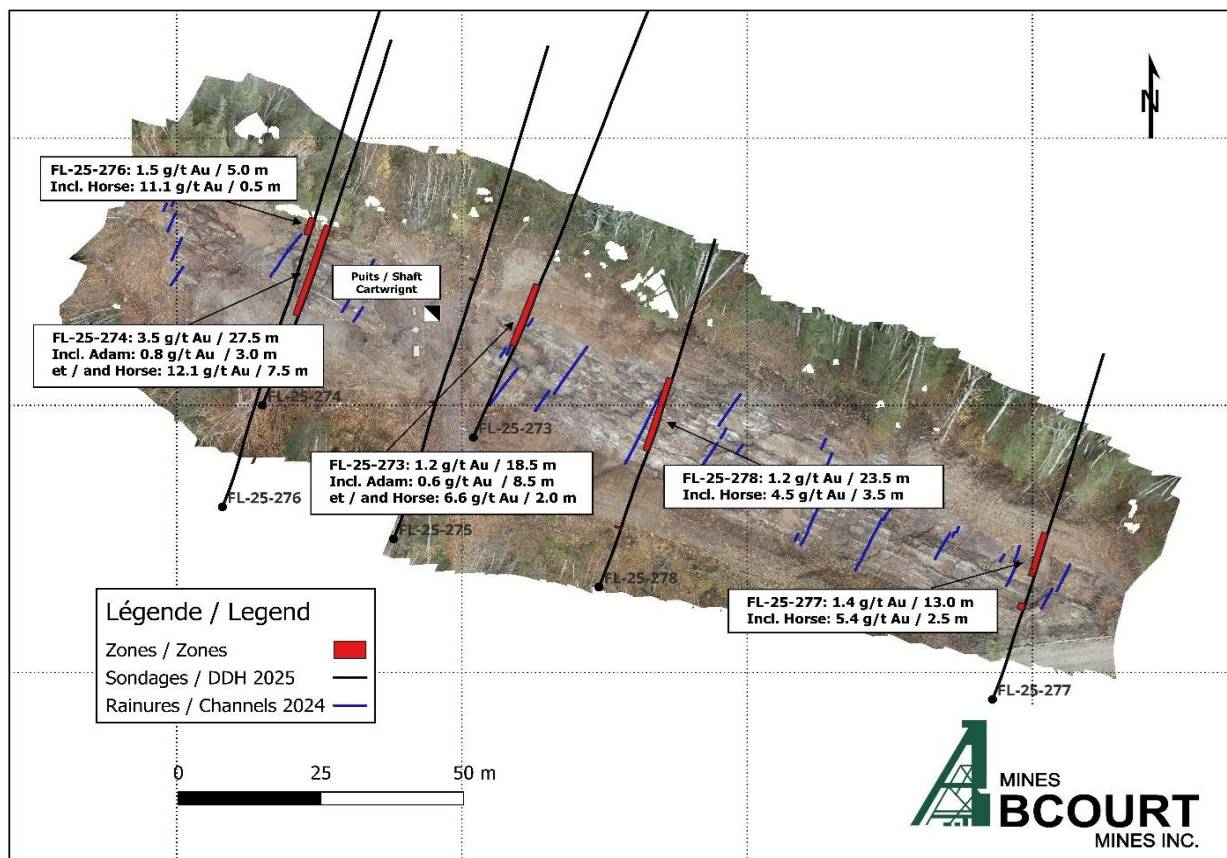
Les trois zones historiques ont été reconnues sur l'imposant décapage, soit les zones : Little Joe (la plus au nord), Horse (centrale) et Adam (la plus au sud); une nouvelle zone (au sud de Adam) a été reconnue sur deux rainures; la rainure no 6 (22,7 g/t d'or sur 7 mètres, communiqué de presse du 22 août 2024) est située à 100 mètres à l'est de la rainure 11 (10,4 g/t d'or sur 12 mètres) et semble confirmer l'épaississement de la zone Horse dans le plan de cisaillement. Le style de minéralisation à haute teneur en or avec bandes de pyrite hématisées retrouvées dans les décapages est le même que dans les forages de 2023. Nous pouvons maintenant confirmer que nous avons recoupé la zone minéralisée Horse dans le sondage FL-23-265 (14,79 g/t sur 4 mètres, communiqué de presse daté du 30 janvier 2024).

Les travaux de décapage réalisés suggèrent que la zone sud, découverte par Cambior en 1988, pourrait se poursuivre au-delà du gîte Flordin et pourrait être continue jusqu'au gîte Cartwright, soit sur plus de 2 km. Des forages sont planifiés dans le secteur pour valider notre hypothèse.

En janvier 2025, la Société a débuté une campagne de forage sur la propriété Flordin. Cette première phase de travaux de forage, d'un minimum de 3 000 mètres, sera répartie dans deux secteurs différents de la propriété, soit le secteur Cartwright et le secteur Flordin.

Résumé des travaux de forage (Phase 1) :

Plus de 1 000 mètres de forage (trous courts) seront faits directement sous le décapage 2024 de la zone Cartwright. Les nouveaux forages implantés sous la tranchée valideront en profondeur les résultats des rainures no 6, no 8 et no 11 annoncés à l'automne 2024 (communiqué de presse 24 octobre 2024). Les résultats sont présentés dans la figure ci-dessous :



Par la suite, plus de 2 000 mètres de forage (trous profonds) sont planifiés sous et dans les extensions de la zone sud du gîte Flordin. Cette zone découverte en 1988 par Cambior n'a fait l'objet que de peu de suivi. Plusieurs intersections significatives en or y sont rapportées, notamment le sondage S158 qui a rapporté 3 g/t d'or sur 16 mètres. Le style de minéralisation décrit dans les journaux de sondage par Perrier (GM 46856) semble correspondre à la minéralisation observée sur le décapage Cartwright. En effet, la minéralisation à haute teneur en or est associée à des bandes de pyrite dans des zones altérées riches en hématite-silice-carbonate. Les forages profonds faits dans ce secteur permettront de confirmer notre hypothèse de travail de départ à l'effet que ce type de minéralisation à haute teneur en or est continue du gîte Flordin au secteur Cartwright, soit une extension possible d'environ 2 kilomètres.

Résumé des travaux de décapage de 2025 :

Les plus récents résultats provenant du projet Flordin Cartwright, où deux nouveaux décapages ont été réalisés. Ceux-ci ont permis d'étendre la zone minéralisée actuelle à plus de 650 mètres tout en identifiant de nouvelles zones minéralisées parallèles aux zones précédemment identifiées qui n'avaient jamais été exposées ou sondées en profondeur.

Le décapage 25-01 présente une minéralisation parallèle aux zones historiques Adam, Horse et Little Joe, plus au nord, tout en étant situé à proximité du chemin d'accès principal. Cette nouvelle zone minéralisée qui n'avait jamais été forée, ni échantillonnée, a permis d'identifier une teneur en or de 1,4 g/t Au sur 4,0 mètres dans la rainure no 1 tout en restant ouverte dans les deux directions. La minéralisation reste traçable d'une rainure à l'autre et, donc, démontre une continuité latérale. La nouvelle zone minéralisée est plus silicifiée que les indices historiques connus; aussi l'hématisation, qui est caractéristique des zones minéralisées du secteur Cartwright, est absente.

Le décapage 25-02 situé à plus de 650 mètres à l'ouest du secteur Cartwright contient les zones Horse et Adam. Cela démontre la continuité latérale sur au moins 700 mètres de la minéralisation du secteur Cartwright, dans un secteur qui n'avait jamais été exploré avant 2025. De plus, le décapage 25-02 est situé 600 mètres au SE du sondage FL-23-265 qui a rapporté 3,9 g/t d'or sur 19 mètres incluant 14,8 g/t d'or sur 4 mètres (communiqué de presse du 30 janvier 2024). Nous sommes en mesure maintenant, grâce à ces décapages, de démontrer les phénomènes d'épaississement et d'amincissement (boudinage) des zones minéralisées, et ce, sur plus de 650 mètres en latéral.

Campagne de forage de 20 000 m en 2026 :

En avril 2026, la Société a publié les résultats de la nouvelle campagne de forage réalisée dans le secteur est de la propriété, représentant 4 000 m du programme total prévu de 20 000 m. La Société a prolongé les zones minéralisées connues jusqu'à la limite de sa propriété Flordin avec la propriété Kinebik. Tous les sondages ont recoupé des valeurs aurifères. Le sondage FL-26-291 a rapporté 1,7 g/t d'or sur 12 mètres, incluant 15,2 g/t d'or sur 1 mètre, à moins de 50 mètres de la limite de notre propriété. La Société poursuit les forages sur sa propriété Flordin jusqu'à la fin de l'année à un rythme de 2 000 mètres de forage par mois.

CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses obligations dans le cours normal de ses activités.

Le 3 juillet 2025, Abcourt a conclu un financement par emprunt avec Nebari Natural Resources Credit Fund II, LP (« Nebari ») afin de financer la remise en état des installations de Géant Dormant et de démarrer les opérations minières. En tenant compte de ce financement, Abcourt remplit tous les critères pour passer à la phase de développement de la propriété Géant Dormant. La capacité de la Société à assurer la continuité de ses activités repose sur sa capacité à démarrer les opérations minières à Géant Dormant et à les mener à la production commerciale, sur la réalisation de ses actifs et sur un financement supplémentaire.

Malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, rien ne garantit qu'elle soit en mesure d'obtenir du financement à l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement soient accessibles à des conditions acceptables pour la Société. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement et n'a pas encore généré de revenus d'exploitation. Au 31 mars 2026, la Société a un déficit de 106 646 462 \$, une trésorerie de 14 834 664 \$ et un fonds de roulement de 22 406 763 \$. Ces incertitudes importantes jettent un doute significatif sur la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être importants.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

	TROIS MOIS TERMINÉS LES 31 MARS		NEUF MOIS TERMINÉS LES 31 MARS	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Revenus	7 877 554	—	12 766 703	—
Coûts des ventes	12 779 778	—	24 457 126	—
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	(1 032 250)	—	(3 288 901)	—
Perte liée aux opérations minières	(3 869 974)	—	(8 401 522)	—
Dépenses d'administration	1 469 001	1 068 917	3 646 730	2 499 582
Dépenses d'entretien et maintenance	70 402	692 919	321 316	2 743 950
Dépenses d'exploration et d'évaluation	1 190 798	4 063 635	1 542 544	5 158,388
Perte d'exploitation	(6 600 175)	(5 825 471)	(13 529 343)	(10 401 920)
Produits financiers	(96 600)	(27 028)	(198 861)	(65 719)
Variation de la juste valeur des bons de souscription	(633 899)	—	(633 899)	—
Variation de la juste valeur des placements	—	644 886	—	855 118
Charges financières	1 370 989	123 279	3 609 248	(161 343)
Variation des estimations des provisions pour la restauration des sites miniers	79 262	—	79 262	—
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(160 008)	(1 100 000)	(630 841)	(1 273 000)
Perte nette et total du résultat global	(7 710 739)	(5 466 608)	(16 370 692)	(9 756 976)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(7 648 985)	(4 322 883)	(22 097 103)	(13 187 151)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	22 718 979	2 928 771	48 447 117	13 027 150
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 261 769)	631 381	(14 093 937)	339 981
Principales données par action				
Perte nette de base et diluée	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)

	31 MARS 2026	30 JUIN 2025
	\$	\$
Trésorerie	14 834 664	2 578 587
Actif total	57 845 517	21 408 153
Passif non courant	49 407 071	14 175 891
Capitaux propres	(2 319 068)	(599 534)

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Trois mois terminés le 31 mars 2026

La Société a commencé ses opérations minières à Géant Dormant au cours de l'été 2025. Les travaux de remise en état de l'usine, l'embauche des employés et le développement des opérations minières à court terme ont été réalisés au cours de la période. La Société a également commencé à extraire des matériaux souterrains afin d'alimenter le circuit de l'usine. Les coûts liés aux stocks dans le circuit ont été comptabilisés au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation. Dans le cadre de l'intensification de ses activités minières, la Société a vendu 1 157 onces d'or au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026, à un prix moyen de 6 616 \$ l'once.

Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2026, les dépenses d'administration ont totalisé 1 469 001 \$, comparativement à 1 068 917 \$ en 2025. L'augmentation globale est liée au soutien supplémentaire apporté à l'intensification des activités minières sur la propriété Géant Dormant.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026, les dépenses d'entretien et maintenance ont totalisé 70 402 \$, contre 692 919 \$ pour la même période en 2025. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2025, l'usine Géant Dormant était en mode d'entretien et maintenance.

Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont totalisé 1 190 798 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2026, contre 4 063 635 \$ pour la période correspondante en 2025. Depuis que Géant Dormant est passé en phase de développement le 3 juillet 2025, toutes les dépenses d'exploration et d'évaluation liées à cette propriété sont désormais imputées aux coûts des ventes. Les dépenses restantes dans la rubrique prospection et évaluation sont liées à d'autres propriétés. Un programme de forage a débuté sur le projet Flordin au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026.

Un crédit d'impôt a été comptabilisé pour la portion admissible des dépenses liées au développement de la mine Géant Dormant. Le coût des ventes comprend les coûts de production ainsi que les travaux de développement associés à la période de rodage.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2025, les charges financières se sont élevées à 1 370 989 \$, comparativement à des charges financières de 123 279 \$ pour la même période en 2025. Cette variation est attribuable aux intérêts liés à la facilité de crédit conclue au premier semestre de 2026 et à la débenture senior obtenue en janvier 2026.

Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2026, les bons de souscription liés à la débenture senior de Glencore ont été réévalués à la juste valeur. Une variation de la juste valeur de 633 899 \$ a été comptabilisée à l'état de la perte nette et du résultat global. Au 31 mars 2026, la juste valeur s'élevait à 3 100 725 \$.

Le 28 janvier 2026, un administrateur de la Société a choisi de convertir sa débenture convertible d'un montant de 3 000 000 \$ à un prix de 0,05 \$ par action ordinaire, pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires. À cette date, la valeur comptable nette de la débenture convertible s'élevait à 2 321 477 \$, et la valeur comptable des bons de souscription sous-jacents s'élevait à 585 844 \$.

Neuf mois terminés le 31 mars 2026

Dans le cadre de l'intensification de ses activités minières, la Société a vendu 1 977 onces d'or au cours des neuf mois terminés le 31 mars 2026, à un prix moyen de 6 295 \$ l'once.

Le 19 septembre 2025, la Société a exercé son option de réduire la redevance sur le rendement net de fonderie sur tous les minéraux métalliques et non métalliques extraits ou autrement récupérés de chacune des propriétés Géant Dormant et Dormex, détenues par Maverix Metals, de 2 % à 1,5 % conformément aux termes d'un accord de redevance conclu entre la Société et Maverix le 22 septembre 2022. Le taux de redevance a été réduit de 0,5 % en contrepartie d'un paiement en espèces de 2 000 000 \$ US (2 757 600 \$ CA). La Société a comptabilisé à titre d'immobilisations corporelles ce rachat de la redevance de 2 757 600 \$ dans son bilan.

La Société a vendu de l'équipement déprécié au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, ce qui a donné lieu à un règlement de crédetes d'un montant de 382 769 \$.

Au cours des neuf mois terminés le 31 mars 2026, les frais d'administration ont totalisé 3 646 730 \$, comparativement à 2 499 582 \$ en 2025. L'augmentation globale est liée au soutien supplémentaire apporté à l'intensification des activités minières sur la propriété Géant Dormant. Les options accordées à l'été 2025 expliquent l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions.

Débenture senior de Glencore

Le 30 janvier 2026, la Société a conclu une débenture senior (la « convention d'emprunt ») ainsi qu'un contrat d'achat de production (le « contrat d'achat de production ») avec Glencore AG. La convention d'emprunt, d'un montant de 30 000 000 \$ US, comprend une première tranche de 18 125 000 \$ US (la « première tranche ») ainsi qu'une seconde tranche de 11 875 000 \$ US, disponible entre décembre 2026 et janvier 2027, au gré de la Société (la « seconde tranche »). Les deux tranches viennent à échéance le 31 janvier 2031 et portent intérêt à un taux équivalent au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) majoré de 2,5 %, payable mensuellement à terme échu en dollars américains. La première tranche est remboursable par versements de 871 188 \$ (625 000 \$ US) de février 2027 à septembre 2028 et de mai 2030 à janvier 2031.

Concurremment à la convention d'emprunt, Abcourt et Glencore ont conclu un contrat d'achat de production aux termes duquel Glencore achètera 100 % de la production de doré en or et en argent de la mine Géant Dormant pour une durée minimale de six ans.

Abcourt et Glencore ont également conclu des ententes accordant à Glencore certains droits relatifs à l'achat de la production et au financement du projet Flordin-Cartwright ainsi que d'autres propriétés d'Abcourt.

Conformément aux modalités de la convention d'emprunt, la Société a conclu des ententes de sûreté avec Glencore afin d'inscrire une sûreté de deuxième rang, sous réserve de certaines charges permises, sur l'universalité des biens meubles et immeubles, corporels et incorporels, présents et futurs, de quelque nature que ce soit et situés où qu'ils soient, y compris les droits immobiliers, les droits miniers, les stocks et les équipements de la Société.

Aux termes d'une convention relative aux droits des investisseurs conclue simultanément avec la convention d'emprunt, Abcourt a également accordé à Glencore le droit de participer à tout financement futur par capitaux propres de la Société selon des modalités équivalentes, le droit de maintenir sa participation en cas d'émission d'autres titres de capitaux propres de la Société, ainsi que certains autres droits usuels des investisseurs.

La Société a émis 68 905 000 bons de souscription non transférables à Glencore le 30 janvier 2026. Chaque bon de souscription peut être exercé pour acquérir une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice de 0,15 \$ CA au cours des 36 premiers mois, puis à un prix d'exercice de 0,20 \$ CA par bon de souscription pour le reste de la durée de 60 mois. À titre de contrepartie additionnelle pour la mise en place du prêt, la Société a engagé des frais de financement de 232 995 \$, incluant des frais juridiques et des frais de dépôt, dont un montant de 197 891 \$ a été présenté en réduction de la dette.

Comptabilisation initiale

Les bons de souscription d'actions ordinaires émis simultanément avec la débenture senior ne satisfont pas au critère du montant fixe contre un nombre fixe requis pour être classés comme instruments de capitaux propres en raison de la caractéristique d'exercice sans décaissement; ils sont donc classés comme passifs.

La Société a évalué la juste valeur à l'aide d'un modèle d'évaluation binomial. Les bons de souscription comportent une structure de prix d'exercice variable (0,15 \$ au cours des années 1 à 3 et 0,20 \$ au cours des années 4 et 5).

Principales hypothèses

- Cours de l'action à la date d'octroi : 0,11 \$
- Volatilité prévue : 72 %
- Taux sans risque : 2,93 %
- Durée de vie prévue : 5 ans

La valeur comptable du prêt a été établie selon la méthode résiduelle, déduction faite de la juste valeur des bons de souscription et des frais de financement.

La valeur comptable initiale du passif financier a été déterminée en actualisant les paiements estimatifs futurs d'intérêts et de capital à un taux d'actualisation de 14,2 %.

Mesure ultérieure

Les bons de souscription sont réévalués à leur juste valeur à chaque date de présentation de l'information financière, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'état de la perte nette et du résultat global. Au 31 mars 2026, la juste valeur s'élevait à 3 100 725 \$.

La Société a évalué la juste valeur à l'aide d'un modèle d'évaluation binomial.

Principales hypothèses

- Cours de l'action à la date d'octroi : 0,10 \$
- Volatilité prévue : 72 %
- Taux sans risque : 2,93 %
- Durée de vie prévue : 5 ans

Débeture convertible

Le 28 janvier 2026, un administrateur de la Société a choisi de convertir sa débeture convertible d'un montant de 3 000 000 \$ à un prix de 0,05 \$ par action ordinaire, pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires. À cette date, la valeur comptable nette de la débeture convertible s'élevait à 2 321 477 \$, et la valeur comptable de la composante capitaux propres s'établissait à 585 844 \$. Le total de ces montants, soit 2 907 321 \$, a servi à déterminer la valeur de l'émission des 60 000 000 d'actions ordinaires.

Facilité de crédit Nebari

Prêt initial

Le 3 juillet 2025, la Société a conclu une convention de prêt (la « convention de crédit ») pour une facilité de crédit à terme non renouvelable (la « facilité de crédit ») auprès de Nebari. La facilité de crédit de 8 000 000 \$ US (la « tranche initiale ») vient à échéance le 3 juillet 2028 et porte intérêt à un taux équivalent au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) majoré de 12 %, payable mensuellement à terme échu en dollars américains.

La Société a conclu des accords de sûreté avec le prêteur pour publier une sûreté de premier rang, sous réserve de certaines charges permises, sur l'universalité des biens mobiliers et immobiliers de la Société, présents et futurs, corporels et incorporels, de quelque nature que ce soit et où qu'ils soient situés, y compris les intérêts immobiliers, les droits miniers, l'inventaire et les équipements.

La facilité de crédit contient une clause de remboursement anticipé obligatoire en vertu de laquelle la Société doit verser certains montants provenant de la vente d'actifs donnés en garantie ainsi que des produits d'assurance (la « clause de remboursement anticipé obligatoire »). La facilité de crédit prévoit également une clause de remboursement anticipé facultatif permettant à la Société de rembourser une partie ou la totalité du solde impayé de la facilité de crédit, sous réserve d'un seuil de remboursement intégral de 25 % (collectivement, avec la clause de remboursement anticipé obligatoire, l'« option de remboursement anticipé incorporée »). La facilité de crédit est un instrument financier composé comprenant deux éléments : le prêt (un passif financier) et le dérivé incorporé scindé correspondant à l'option de remboursement anticipé incorporée.

Dans le cadre de la convention de crédit, la Société a émis 87 040 000 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix

d'exercice de 0,0625 \$ par action ordinaire, pour une période se terminant le 3 juillet 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 120 000 \$ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement totalisant 629 866 \$, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

1er amendement

Le 10 septembre 2025, la Société a conclu un premier amendement à l'entente (le « premier amendement ») avec Nebari afin d'augmenter de 2 000 000 \$ US la facilité de crédit existante, selon les mêmes conditions que celles de la facilité de crédit. Dans le cadre du premier amendement, la Société a émis 14 905 298 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,093 \$ par action ordinaire pour une période se terminant le 10 septembre 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 30 000 \$ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement de 29 777 \$, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

2e amendement

Le 18 septembre 2025, la Société a conclu un deuxième amendement à l'entente (le « deuxième amendement ») avec Nebari afin d'augmenter de 2 000 000 \$ US la facilité de crédit existante, selon les mêmes conditions que celles de la facilité de crédit. Dans le cadre du deuxième amendement, la Société a émis 14 395 298 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,096 \$ par action ordinaire pour une période se terminant le 18 septembre 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 30 000 \$ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement de 29 821 \$, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

Comptabilisation initiale

La valeur comptable initiale du passif financier a été déterminée en actualisant les paiements futurs estimés d'intérêts et de principal à un taux d'actualisation de 23,0 %.

La juste valeur initiale de l'option de remboursement anticipé incorporée a été estimée à néant.

La valeur comptable des bons de souscription émis conjointement avec la facilité de crédit a été établie selon l'approche de la valeur résiduelle, laquelle consiste à calculer la différence entre le montant en capital reçu de la facilité de crédit (12 000 000 \$ US) et la juste valeur du prêt et de l'option de remboursement anticipé incorporée. La valeur des bons de souscription, nette des coûts de financement, est comptabilisée dans les réserves de bons de souscription dans l'état de la situation financière.

Mesure ultérieure

La valeur comptable des prêts sera majorée selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de la facilité de crédit. Le taux d'intérêt effectif pour la tranche initiale, le premier amendement et le deuxième amendement est estimé respectivement à 26,78 %, 24,36 % et 24,42 %. Le taux SOFR majoré de 12 % représentait 15,65 % au 31 mars 2026.

L'option de remboursement anticipé incorporée est réévaluée à sa juste valeur à chaque date de clôture, les variations de juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat global. Au 31 mars 2026, la juste valeur était de néant.

Les prêts sont remboursables à compter de juillet 2027 en douze versements de capital de 1 393 900 \$ (1 000 000 \$ US).

Investissement Québec

Le 11 août 2025, la Société a conclu des offres de prêt avec Investissement Québec totalisant 5 800 000 \$ afin de financer des crédits d'impôt relatifs aux ressources. Le premier prêt d'un montant maximal de 1 300 000 \$ pour les crédits d'impôt relatifs à l'exercice se terminant le 30 juin 2025, et un deuxième prêt d'un montant maximal de 4 500 000 \$ pour les crédits d'impôt relatifs à l'exercice se terminant le 30 juin 2026.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026, les prêts ont été entièrement remboursés et annulés.

Provision pour la restauration des sites miniers

La Société a versé la garantie résiduelle de 1 710 621 \$ pour Géant Dormant et de 51 713 \$ pour Elder au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026.

En date du présent rapport, la Société est en conformité avec la garantie financière exigée par le MRNF.

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

PÉRIODES TERMINÉES :	MARS 2026	DÉCEMBRE 2025	SEPTEMBRE 2025	JUIN 2025
	\$	\$	\$	\$
Revenus	7 877 554	4 889 149	–	–
Coûts des ventes	12 779 778	5 312 911	6 139 304	–
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	(1 032 250)	(902 000)	(1 129 518)	–
Profit (perte) lié(e) aux opérations minières	(3 869 974)	478 238	(5 009 786)	–
Charges				
Administration	1 469 001	760 871	1 416 858	1 157 694
Entretien et maintenance	70 402	221 626	29 288	606 511
Prospection et évaluation ⁽¹⁾	1 190 798	101 678	250 068	3 164 288
Perte d'exploitation	(6 600 175)	(605 937)	(6 323 231)	4 928 493
Perte nette	(7 710 739)	(1 140 348)	(7 519 605)	(4 664 039)
Liquidités liées aux activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(7 648 985)	(8 681 168)	(7 781 898)	(4 345 197)
Perte nette par action de base et diluée	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	1 179 559 709	1 083 850 030	1 011 967 872	955 440 695

⁽¹⁾ Au 30 juin 2025, la Société a reclassé aux frais de prospection et d'exploration les montants des crédits ressources et des crédits de droit remboursable pour perte recouverts dans le cadre du règlement dans le litige l'opposant à revenu Québec pour les exercices financiers 2011 à 2014. Les intérêts recouverts ont été présentés dans les charges financières. Initialement, ces montants étaient présentés distinctement dans les charges.

PÉRIODES TERMINÉES :	MARS 2025	DÉCEMBRE 2024	SEPTEMBRE 2024	JUIN 2024
	\$	\$	\$	\$
Revenus	–	–	–	1 817
Coûts des ventes	–	–	–	–
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	–	–	–	–
Profit (perte) lié(e) aux opérations minières	–	–	–	1 817
Charges				
Administration	1 068 917	654 908	775 757	1 104 291
Entretien et maintenance	692 919	1 163 598	887 433	662 707
Prospection et évaluation ⁽¹⁾	4 063 635	593 593	501 160	639 307
Total	5 825 471	2 412 099	2 164 350	2 406 305
Perte nette	(5 466 608)	(2 450 467)	(1 839 901)	(2 892 734)
Liquidités liées aux activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(4 322 883)	(4 815 774)	(4 048 494)	(2 672 903)
Perte nette par action de base et diluée	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	821 735 429	732 316 551	667 279 094	549 715 330

SITUATION FINANCIÈRE

<i>(En dollars)</i>	AU 31 MARS 2026	AU 30 JUIN 2025	EXPLICATION DES VARIATIONS
Actif courant	33 164 277	10 784 521	L'augmentation est liée au financement réalisé et aux fonds reçus en janvier 2026, aux stocks d'or, aux crédits d'impôt relatifs aux ressources et aux débiteurs, qui ont été favorablement influencés par l'accélération des activités.
Actif non courant	24 681 240	10 623 632	L'augmentation est liée aux dépôts supplémentaires effectués pour les garanties financières exigées par le MERN et à l'acquisition d'équipements et de bâtiments dans le cadre du redémarrage des opérations minières à Géant Dormant.
Total de l'actif	57 845 517	21 408 153	
Passif courant	10 757 514	7 831 796	L'augmentation des passifs courants est principalement due à l'augmentation de la partie courante de la dette à long terme et de l'obligation d'un contrat de location, des autres passifs et des créditeurs.
Passif non courant	49 407 071	14 175 891	La variation s'explique par la partie dette de la facilité de crédit et de la débenture senior conclue au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2026.
Total du passif	60 164 585	22 007 687	
Capitaux propres	(2 319 068)	(599 534)	Les capitaux propres ont diminué en raison de la perte nette de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2026, partiellement compensée par l'émission d'unités et de bons de souscription.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La stratégie de la Société repose sur l'obtention de flux de trésorerie positifs provenant des opérations afin de financer en interne l'exploitation, le capital et le développement de projets. Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec de l'exploitation minière, des programmes d'exploration et de mise en valeur de la Société et par sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 31 mars 2026, la Société disposait d'une trésorerie de 14 834 664 \$, comparativement à 2 578 587 \$ au 30 juin 2025.

Sources de financement par capital-actions

Le 31 octobre 2025, la Société a annoncé un placement privé avec courtier pour un produit brut de 10 000 000 \$ provenant de la vente de :

- (i) 41 666 666 unités accréditatives de bienfaisance de la Société à des acquéreurs de bienfaisances à un prix de 0,12 \$ l'unité accréditative de bienfaisance; et
- (ii) 58 823 530 unités de la Société à un prix de 0,085 \$ l'unité.

Chaque unité accréditative de bienfaisance sera composée d'une action accréditative et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,12 \$ l'action jusqu'à 36 mois après la date de clôture du placement privé. Chaque unité sera

composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription, chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,12 \$ l'action jusqu'à 36 mois après la date de clôture du placement privé.

Les sources de financement par capital-actions et par emprunt au cours des huit derniers trimestres et à la date du présent rapport sont présentées dans le tableau suivant :

DATE	TYPE	TITRES	MONTANT (\$)	UTILISATION DES FONDS
31 octobre 2025	Placement privé	Actions ordinaires	10 000 000	Les fonds ont été partiellement utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
26 juin 2025	Placement privé	Actions ordinaires	256 000	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
5 mai 2025	Placement privé	Actions ordinaires	1 613 004	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
3 avril 2025	Placement privé	Actions ordinaires	1 668 040	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
3 mars 2025	Placement privé	Actions ordinaires	3 000 000	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
11 décembre 2024	Placement privé	Actions ordinaires	5 254 013	Les fonds ont principalement été utilisés pour des travaux d'exploration, les frais corporatifs et le fonds de roulement, tel que décrit dans le document d'offre. Une portion du budget des travaux anticipés à la propriété Flordin a été allouée aux travaux de la propriété Géant Dormant.
10 octobre 2024	Placement privé	Actions ordinaires	1 252 000	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
24 juillet 2024	Placement privé	Actions ordinaires	4 500 000	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
26 mars 2024 au 27 juin 2024	Placement privé	Actions ordinaires	4 421 720	Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.

FLUX DE TRÉSORERIE

	TROIS MOIS TERMINÉS LES 31 MARS		NEUF MOIS TERMINÉS LES 31 MARS	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie liée aux activités d'exploitation, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(7 648 985)	(4 322 883)	(22 097 103)	(13 187 151)
Trésorerie liée aux activités de financement	22 718 979	2 928 771	48 447 117	13 027 150
Trésorerie liée aux activités d'investissement	(2 261 769)	631 381	(14 093 937)	339 981
Variation nette de la trésorerie	12 808 225	(762 731)	12 256 077	179 980
Trésorerie à la fin de la période	14 834 664	937 733	14 834 664	937 733

Activités d'exploitation

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2026, la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation a totalisé 22,1 M\$, comparativement à 13,2 M\$ pour la même période en 2025. L'augmentation des sorties de fonds est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'exploitation liées au redémarrage des activités d'exploitation minière.

Activités de financement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2026, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 48,4 M\$, comparativement à 13 M\$ pour la même période en 2025. La rentrée de trésorerie résulte principalement de l'encaissement de 42,2 M\$ provenant des financements par emprunt, moins les frais d'émission de la dette à long terme, les remboursements et les intérêts, d'un placement privé de 10 M\$, moins les frais d'émission des actions et des bons de souscription, et du produit de l'émission de bons de souscription et d'options d'achat d'actions de 1,4 M\$.

Activités d'investissement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2026, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement ont totalisé 14,1 M\$ contre 0,3 M\$ pour la même période en 2025. En 2026, les sorties de fonds sont principalement attribuables au dépôt de 4,4 M\$ effectué auprès de la compagnie d'assurance pour les garanties financières liées aux obligations de restauration. La Société a également procédé à l'acquisition de bâtiments et d'équipements pour un montant de 9,7 M\$ dans le cadre du redémarrage des opérations minières à Géant Dormant.

CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires, d'options d'achat d'actions, et de bons de souscription de la Société qui sont en circulation à la date du présent rapport de gestion :

	AU 20 MAI 2026
Actions ordinaires	1 193 348 721
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen: 0,09 \$)	94 323 467
Bons de souscription (prix d'exercice moyen: 0,08 \$)	731 229 903
Bons de souscription aux courtiers (prix d'exercice moyen: 0,08 \$)	10 067 991

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction, soit le Chef de la direction, le Chef de l'exploitation, ainsi que le Chef de la direction financière et les administrateurs.

	TROIS MOIS TERMINÉS LES 31 MARS		NEUF MOIS TERMINÉS LES 31 MARS	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Salaires et charges sociales	812 975	182 460	1 593 416	599 487
Régime de retraite	9 900	–	23 441	–
Rémunération fondée sur des actions	70 539	47 764	516 507	80 127
	893 414	230 224	2 133 364	679 614

En plus des montants présentés à la note sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les opérations entre parties liées pour les trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026 et 2025 :

	TROIS MOIS TERMINÉS LES 31 MARS		NEUF MOIS TERMINÉS LES 31 MARS	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Honoraires professionnels avec une firme dans laquelle un des administrateurs de la Société est associé	146 943	30 274	515 996	195 150

Au 31 mars 2026, le montant dû aux parties liées s'élevait à 46 390 \$ (701 291 \$ au 30 juin 2025). Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties. Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni de conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

ENGAGEMENTS

Financement par l'émission d'actions accréditives

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales entraînerait des conséquences fiscales négatives pour la Société ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditives signées. En 2025, la Société a reçu 6 885 044 \$ à la suite de financements accréditifs pour lesquels elle a renoncé ou renoncera aux déductions fiscales au profit des investisseurs. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation. Au 31 mars 2026, le solde non dépensé lié aux financements accréditifs est de 3 662 000 \$.

Redevances

Au 31 mars 2026, les redevances suivantes sont payables sur la production effectuée sur les propriétés minières de la Société :

Propriétés	Redevances
Elder	2 à 3 % NSR
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Tagami	1 à 2 % NSR
Jonpol	2,5 % NSR
Aldermac	2 \$/tonne sur 1 500 000 tonnes
Aldermac ouest	2 % NSR
Géant Dormant	5 \$/tonne pour un total de 350 000 tonnes
	1,5 % NSR

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie afin d'identifier les redevances qui sont payables sur ses propriétés minières, certaines d'entre elles peuvent être assujetties à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2026, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont d'assurer la continuité de l'exploitation tout en maintenant les programmes d'exploration en cours et le développement des actifs miniers, de fournir un fonds de roulement suffisant pour honorer ses engagements actuels et de poursuivre d'éventuels investissements.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les méthodes comptables décrites à la note 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025 et à la note 2 des états financiers pour les trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026.

Une information complète et une description des jugements et estimations significatifs de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025 et à la note 2 des états financiers pour les trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Une information complète et une description des instruments financiers, la gestion des risques financiers et la gestion du capital de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025 et à la note 13 des états financiers pour les trois et neuf mois terminés le 31 mars 2026.

RISQUES FINANCIERS

Les risques financiers sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025.

FACTEURS DE RISQUES

L'exploration, le développement et l'extraction de métaux précieux comportent de nombreux risques en raison de la nature inhérente de l'entreprise, des tendances économiques mondiales et des influences des conditions sociales, politiques, environnementales et économiques locales dans les différentes zones géographiques d'exploitation. À ce titre, la Société est soumise à plusieurs risques financiers et opérationnels qui pourraient avoir un impact significatif sur sa rentabilité et ses niveaux de flux de trésorerie d'exploitation.

Les lecteurs sont encouragés à lire et à considérer les facteurs de risque et les incertitudes connexes tels que décrits plus bas. Ces facteurs de risque pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs. Le caractère hautement risqué propre aux activités de la Société qui est l'acquisition, le financement et l'exploration de propriétés minières crée des incertitudes importantes. Les facteurs de risques suivants pourraient avoir une incidence importante sur la situation financière et/ou les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent considérablement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs relatifs à la Société.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société à financer ses besoins futurs en matière de fonds de roulement nécessite le recours au jugement. Les estimations et hypothèses sont constamment évaluées et elles se fondent sur les prévisions budgétaires et les attentes relatives aux événements futurs qui sont considérées comme raisonnables dans les circonstances actuelles. Cette évaluation pourrait toutefois être touchée par des facteurs économiques, financiers ainsi que par d'autres événements futurs qui sont indépendants de la volonté de la Société.

Besoins de financement et délais de développement

Il y a un risque que le développement de la Mine Géant Dormant en production commerciale ne se réalise pas dans les délais ou conformément au budget, ou pas du tout. Les projets miniers de la Société sont encore assujettis à l'obtention de différents permis. L'échéancier du développement et de mise en service de la Mine Géant Dormant est fondé sur les attentes de la direction, et pourrait accumuler des retards en raison d'un certain nombre de facteurs qui sont, pour certains, indépendants du contrôle de la Société. Il n'est pas rare que les nouvelles activités minières soient confrontées à des coûts imprévus, à des problèmes et à des retards en cours d'autorisation, de construction, de développement et de démarrage d'une mine. La plupart, voire la totalité, des projets de cette nature subissent des délais de démarrage et de mise en production en raison de retards dans la livraison de composantes, de la non disponibilité de main-d'œuvre qualifiée ou d'équipement minier, de conditions météorologiques défavorables ou de la défaillance de l'équipement, du rythme auquel les dépenses sont engagées, des retards dans les échéanciers de construction ou de délais dans l'obtention des permis et des consentements requis, ou de l'obtention du financement requis. De plus, il survient souvent des retards au cours des premières étapes de production minière. Pendant ce temps, la faisabilité économique de la production peut varier.

Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

Les actions ordinaires d'Abcourt sont cotées sur le TSXV sous le symbole ABI.

Au cours des dernières années, les actions de la Société ont connu une volatilité importante au niveau des prix et du volume des transactions. Rien ne garantit une liquidité adéquate des actions ordinaires de Abcourt dans le futur.

Permis et licences

Les activités de la société peuvent nécessiter l'obtention de permis et de licences de la part de différentes autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société obtienne tous les permis et licences nécessaires à la poursuite de l'exploration et du développement de ses propriétés.

Risques environnementaux

Les activités de la Société sont assujetties aux réglementations environnementales fédérale, provinciale et locale. Ces règlements prescrivent, entre autres, le maintien de normes de qualité pour l'air et l'eau, de normes d'utilisation des terres, de même que des normes de remise en état des terres et des normes du travail.

La législation environnementale évolue vers l'adoption et l'application de normes plus strictes, une augmentation des amendes et des pénalités pour non-conformité, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés ainsi qu'une responsabilité accrue pour les compagnies et leurs dirigeants, administrateurs et employés. À l'heure actuelle, il n'y a aucune certitude à l'effet que ces modifications n'affecteront pas les activités de la Société. Les coûts à engager afin de se conformer à ces législations devraient augmenter.

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés

Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre et la demande pour les métaux à l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs

Personnel clé

La Société dépend également d'un certain nombre de membres clés de la direction. La perte des services d'un ou de plusieurs de ces membres clés de la direction pourrait avoir une incidence négative importante sur la Société. La capacité de la Société à gérer ses activités d'exploitation, de mise en valeur, d'exploration et de financement dépendra en grande partie des efforts de ces personnes. La Société fait face à une concurrence importante pour recruter du personnel qualifié et elle pourrait ne pas être en mesure d'attirer et de retenir ce personnel.

ATTESTATION

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

(s) Pascal Hamelin

Président et Chef de la direction

20 mai 2026