



## **RAPPORT DE GESTION ANNUEL**

**Pour l'exercice terminé le 30 juin 2022**

**MINES ABCOURT INC.**

## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats d'exploitation minière et de prospection, d'évaluation ainsi que de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats de prospection, d'évaluation, et de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société » ou « Abcourt ») pour l'exercice clos le 30 juin 2022. 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 2022 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 d'exploitation, de prospection et d'évaluation ainsi que notre situation financière.

Le présent rapport de gestion est daté du 26 octobre 2022 et contient des informations à jour sauf indication contraire.

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

### ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les énoncés prospectifs sont des énoncés portant sur des événements futurs qui comportent des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futures pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, ceux dont il est fait mention à la section « FACTEURS DE RISQUE ». 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.

## **FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE**

- Des revenus de 20 394 883 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2022, comparé à 27 587 100 \$ pour la même période en 2021, soit une baisse de 26 %, expliquée par la diminution du nombre d'onces d'or vendues.
- Une perte nette de 27 896 315 \$, comparé à un profit net de 2 424 866 \$ pour la même période en 2021, expliquée par des charges non monétaires de dévaluation des actifs de la Société, par l'augmentation du coût des ventes et par la diminution du tonnage.
- Une perte nette ajustée de 1 881 252 \$, comparé à un résultat net ajusté de 5 107 012 \$ pour la même période en 2021.
- Coût des ventes de 22 808 329 \$, comparé à 24 160 753 \$ en 2021, soit une diminution de 6 %.
- Encaisse de 720 512 \$, comparé à 2 454 645 \$ en 2021. Fonds de roulement de la Société de (5 246 416) \$ comparé à (413 103) \$ en 2021. La diminution s'explique par une baisse importante des liquidités générées par les activités opérationnelles de la Société et l'investissement important dans les immobilisations corporelles.
- Coût au comptant de 2 380 \$ (1 889 \$ US), comparé à 1 845 \$ (1 441 \$ US) et un coût global de 321 production de 2 749 \$ (2 182 \$ US) comparé à 2 157 \$ (1 685 \$ US) par once d'or vendue pour la période correspondante de 2021. L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de nombre d'onces vendues de 25% par rapport à 2021 et par la diminution du tonnage. Au cours de l'exercice, le coût au comptant l'once d'or vendue est supérieure au prix moyen réalisé de l'once d'or vendue, soit 2 301 \$ (1 826 \$ US).
- Les onces produites ont été de 8 364, comparé à 11 398 onces pour la même période de 2021. Les onces vendues ont été de 8 786, comparé à 11 659 onces pour la même période de 2021, soit une diminution de 27 % des onces produites et une diminution de 25 % des onces vendues. La diminution des onces produites et vendues s'explique par la diminution du tonnage pour l'exercice, qui est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder et par les arrêts non planifiés au troisième et quatrième trimestre à la mine Elder.
- Vente d'environ 1 399 onces d'or provenant des travaux de mise en valeur à la mine Géant Dormant, pour un total de 3 219 491 \$; vente de 266 onces d'or pour un montant de 585 088 \$ au cours de la même période de 2021.
- Le prix moyen réalisé lors de la vente d'or en 2022 a été de 2 301 \$ (1 826 \$ US), comparativement à 2 364 \$ (1 847 \$ US) en 2021, soit une diminution de 3 %.

## **CHANGEMENT AU SEIN DE LA DIRECTION**

Le 23 mars 2022, la Société a annoncé la nomination de M. Pascal Hamelin à titre de président et chef de la direction de Mines Abcourt Inc., nomination effective le 4 avril 2022, en remplacement de M. Renaud Hinse.

M. Hamelin est un ingénieur minier gradué de l'École Polytechnique de Montréal. Il compte plus de 30 ans d'expérience dans le domaine minier, la gestion d'opérations minières, de projets et l'exploration. Il est

membre de l'Ordre des ingénieurs du Québec (Ing.) et des Ingénieurs Professionnels de l'Ontario (P.Eng). Il a principalement acquis son expérience dans les camps miniers de Sudbury et de l'Abitibi.

M Hamelin était plus récemment président et chef de la direction chez Ressources Bonterra Inc. (« Bonterra »), de 2020 à janvier 2022, et auparavant directeur général, vice-président opérations de Bonterra, anciennement Ressources Métanor Inc.

De 1991 à 2007, M. Hamelin a occupé plusieurs fonctions à divers sites miniers pour Inco. Par la suite, il a occupé des fonctions administratives pour Century Mining et Alexis Minerals entre 2007 et 2010.

M. Hamelin est administrateur de Corporation Ressources Pershimex depuis décembre 2021.

## **STRATÉGIES ET PERSPECTIVES**

Au cours de la prochaine année, la Société travaillera à l'élaboration d'un plan budgétaire visant la remise en production de la mine Géant Dormant. L'équipe de la mine Géant Dormant a débuté la réhabilitation des galeries des niveaux supérieurs et a déjà identifié des secteurs minéralisés non répertoriés. L'objectif pour la prochaine année est de mettre à jour les ressources minérales à l'aide de nouveaux outils technologiques à la disposition des équipes techniques, et de progresser la réhabilitation sur plusieurs niveaux et dans le puits vers une reprise des activités minières.

La Société a annoncé qu'elle cesserait ses activités d'extraction à la mine Elder et a procédé au licenciement collectif au début août 2022. Depuis plusieurs trimestres, la production à la mine Elder devenait de moins en moins rentable malgré les efforts de tous les employés. Devant ce fait, la Société a pris la décision de cesser ses activités d'extraction et d'évaluer le plan long terme de la mine Elder.

Finalement, la Société possède plusieurs actifs en dormance, et elle se doit d'évaluer la pertinence de les conserver, les développer, ou bien de les vendre. La Société a annoncé le début de travaux géologiques sur les gîtes Flordin et Discovery. Les travaux d'évaluation se poursuivront jusqu'au quatrième trimestre de 2023 vers des recommandations pour la suite des travaux. Par la suite, des activités d'exploration sur le terrain auront lieu selon les recommandations des géologues.

Le 9 juin 2022, la Société a annoncé avoir conclu une lettre d'intention non contraignante avec Corporation Ressources Pershimex (« Pershimex ») (TSX de croissance : PRO) à l'égard d'une transaction proposée, par laquelle la Société acquerrait tous les titres émis et en circulation de Pershimex au moyen d'un fusion tripartite. La transaction proposée créera de la valeur pour les actionnaires des deux sociétés et s'inscrit dans la vision d'Abcourt de créer un producteur et un explorateur d'or émergent plus grand et plus diversifié au Québec.

Dans le cadre de cette entente, les actionnaires de Pershimex recevront 0,5714 action ordinaire pré-regroupement d'Abcourt (chacune, une « action pré-regroupement d'Abcourt ») en échange de chaque action ordinaire de Pershimex (chacune, une « action de Pershimex ») (collectivement, le « ratio d'échange »). Le ratio d'échange implique une contrepartie de 0,038 \$ CA par action de Pershimex basée sur le cours moyen pondéré en fonction du volume (« VWAP ») des actions ordinaires d'Abcourt à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») au cours des cinq jours ouvrables se terminant le 8 juin 2022 et se traduit par les primes d'offre suivantes :

- 27,2 % de prime au VWAP de 5 jours des actions de Pershimex et une prime de 22,9 % à son VWAP de 20 jours sur la période se terminant le 8 juin 2022; et
- 33,3 % de prime par rapport à la clôture de la veille des actions de Pershimex sur la base du prix d'offre implicite de 0,040 \$ CA par action de Pershimex, calculé à l'aide du cours de clôture de l'action d'Abcourt au 6 juin 2022, soit la veille de la date d'entrée en vigueur de la lettre d'intention.

Conformément à l'opération proposée, la société combinée sera détenue à 81,2 % par les actionnaires d'Abcourt et à 18,8 % par les actionnaires de Pershimex.

Dans le cadre de la transaction proposée, toutes les options en cours de Pershimex seront échangées contre des options économiquement équivalentes d'achat d'actions d'Abcourt (sous réserve d'un ajustement basé sur le ratio d'échange et le regroupement d'actions décrit ci-dessous) et les détenteurs de bons de souscription de Pershimex auront le droit, conformément aux conditions de ces bons de souscription, de recevoir des actions Abcourt lors de l'exercice de ces bons de souscription (sous réserve d'un ajustement basé sur le ratio d'échange et le regroupement d'actions décrits ci-dessous).

La transaction proposée sera structurée comme une fusion tripartite en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions (« LCSA »), en vertu de laquelle une filiale en propriété exclusive devant être constituée par la Société en vertu de la LCSA (« Subco ») fusionnera avec Pershimex, l'entité issue de cette fusion devenant une filiale en propriété exclusive d'Abcourt. La transaction proposée sera assujettie à la conclusion par Abcourt, Pershimex et Subco (collectivement, les « parties ») d'un accord de fusion (l'« accord de fusion »), qui contiendra les termes et conditions habituels pour les transactions de cette nature, y compris des dispositions de non-sollicitation, des dispositions de remboursement des dépenses, des droits d'appariement et des frais de résiliation mutuelle payables dans certaines circonstances lorsqu'une partie choisit de ne pas procéder à la transaction proposée.

Dans le cadre de la transaction proposée, Pershimex aura le droit de nommer un administrateur au conseil d'administration d'Abcourt.

Subséquent au 30 juin 2022, la Société a annoncé, le 5 octobre 2022, la signature d'une lettre d'intention modifiée avec Pershimex qui modifie celle datée du 9 juin 2022. La lettre d'intention modifiée vise à clarifier les droits et obligations des parties, notamment l'abandon de l'exclusivité offerte par Pershimex à Abcourt et l'ampleur des frais de résiliation, le tout en fonction de l'évolution des discussions entre Abcourt et Pershimex pour finaliser la transaction. Dans l'entente modifiée du 5 octobre 2022, le ratio d'échange demeure inchangé à 0,5714.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES ANNUELLES

	2022	2021	2020
<b><u>DONNÉES FINANCIÈRES:</u></b>			
Revenus (\$)	20 394 883	27 587 100	24 057 233
Coût des ventes (\$)	22 808 329	24 160 753	22 116 466
Marge brute (\$)	(2 413 446)	3 426 347	1 940 767
Charges d'administration (\$)	25 331 638	1 152 620	823 868
Moins dévaluations:			
-Immobilisations corporelles (\$)	(14 455 255)	-	-
-Actifs de prospections et d'évaluations (\$)	(9 352 756)	-	-
Charges d'administration excluant les dévaluations d'actifs (\$)	1 523 627	1 152 620	823 868
Résultat net (\$)	(27 896 315)	2 424 866	358 856
Résultat net ajusté (1) (\$)	(1 881 252)	5 107 012	4 259 151
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	1 080 665	5 119 498	3 634 531
Résultat par action de base (\$)	(0,09)	0,01	0,00
Résultat net ajusté par action (1) (\$)	(0,01)	0,02	0,00
Trésorerie (\$)	720 512	2 454 645	1 960 920
Fonds de roulement (\$)	(5 246 416)	(413 103)	975 437
Actif total (\$)	23 941 459	49 714 676	45 809 122
Passif non courant (\$)	6 769 342	7 708 320	7 712 013
Capitaux propres (\$)	8 526 728	34 659 688	31 663 357
<b><u>STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES :</u></b>			
Minéral extrait (tonnes)	66 077	93 120	100 560
Minéral usiné (tonnes)	66 613	92 317	105 779
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	4,0	4,0	3,8
Récupération d'or (%)	95,88	95,63	95,23
Onces produites	8 364	11 398	12 180
Revenus de la vente d'or et d'argent (\$)	20 219 630	27 562 809	24 039 233
Onces vendues	8 786	11 659	11 640
Prix moyen réalisé par once (\$)	2 301	2 364	2 065
Coûts de production au comptant par once vendue (\$) (1)	2 380	1 845	1 636
Coût global de production par once vendue (\$) (1)	2 749	2 157	1 950
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	1 826	1 847	1 549
Coûts de production au comptant par once (\$ US) (1)	1 889	1 441	1 228
Coût global de production par once (\$ US) (1)	2 182	1 685	1 463
	1,26		
Taux de change moyen \$CAN / \$US		1,28	1,33
Coûts nécessaires au maintien de la production (\$)	1 838 532	2 493 225	2 839 093

1) Mesures non conformes aux IFRS. Voir les explications page 15

	2022	2021	Variation
<b><u>DONNÉES FINANCIÈRES:</u></b>			
Revenus (\$)	20 394 883	27 587 100	-26 %
Coût des ventes (\$)	22 808 329	24 160 753	-6 %
Marge brute (\$)	(2 413 446)	3 426 347	-170 %
Charges d'administration (\$)	25 331 638	1 152 620	-
Moins dévaluations:			
-Immobilisations corporelles (\$)	(14 455 255)	-	-
-Actifs de prospection et d'évaluation (\$)	(9 352 756)	-	-
Charges d'administration excluant les dévaluations d'actifs (\$)	1 523 627	1 152 620	32 %
Résultat net (\$)	(27 896 315)	2 424 866	-
Résultat net ajusté (1) (\$)	(1 881 252)	5 107 012	-137 %
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	1 080 665	5 119 498	-79 %
Résultat par action de base (\$)	(0,09)	0,01	-
Résultat net ajusté par action (\$)	(0,01)	0,02	-
Trésorerie (\$)	720 512	2 454 645	-71 %
Fonds de roulement (\$)	(5 246 416)	(413 103)	-
Actif total (\$)	23 941 459	49 714 676	-52 %
Passif non courant (\$)	6 769 342	7 708 320	-12 %
Capitaux propres (\$)	8 526 728	34 659 688	-75 %
<b><u>STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES :</u></b>			
Minerai extrait (tonnes)	66 077	93 120	-29 %
Minerai usiné (tonnes)	66 613	92 317	-28 %
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	4,0	4,0	-
Récupération d'or (%)	95,88	95,63	0,26 %
Onces produites	8 364	11 398	-27 %
Revenus de la vente d'or et d'argent (\$)	20 219 630	27 562 809	-27 %
Onces vendues	8 786	11 659	-25 %
Prix moyen réalisé par once (\$)	2 301	2 364	-3 %
Coûts de production au comptant par once vendue (\$) (1)	2 380	1 845	29 %
Coût global de production par once vendue (\$) (1)	2 749	2 157	27 %
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	1 826	1 847	-1 %
Coûts de production au comptant par once (\$ US) (1)	1 889	1 441	31 %
Coût global de production par once (\$ US) (1)	2 182	1 685	29 %
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,26	1,28	-2 %
Coûts nécessaires au maintien de la production	1 838 532	2 493 225	-26 %

1) Mesures non conformes aux IFRS. Voir les explications page 15

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2022, la production de la Société a été de 8 364 onces, soit une baisse de 27 % par rapport à l'exercice 2021. La quantité de minerai traité au cours de l'exercice a été de 66 613 tonnes par rapport à 92 317 tonnes au cours de la même période en 2021, soit une diminution de 28 %. La teneur moyenne du minerai a été de 4 g/t, ce qui est comparable à l'exercice 2021. La quantité de minerai extrait au cours de l'exercice à la mine Elder a été de 66 077 tonnes, soit une baisse de 29 % comparativement aux 93 120 tonnes extraites au cours de la même période en 2021.

La diminution du tonnage extrait et traité explique la diminution de la production d'onces au cours de l'exercice. La diminution du tonnage au cours de l'exercice est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder, à la hausse de l'absentéisme causé par la COVID-19 et aux arrêts non-planifiés au cours du troisième et quatrième trimestre afin de réaliser des travaux de réparation aux appareils de hissage à la mine Elder.

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2022, les revenus ont totalisé 20 394 883 \$, soit une baisse de 26 % par rapport à la période correspondante de 2021, alors qu'ils se situaient à 27 587 100 \$. Les revenus de la Société proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. La diminution des revenus comparativement à l'exercice terminé le 30 juin 2021 est causée principalement par la diminution du nombre d'onces d'or vendues au cours de l'exercice de 25 %. Au cours de la période, la Société a vendu 8 786 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 301 \$ (1 826 \$ US) l'once par rapport à 11 659 onces d'or vendues à un prix moyen réalisé de 2 364 \$ (1 847 \$ US) l'once au cours de l'exercice 2021.

Le coût des ventes, incluant les redevances, l'amortissement et l'épuisement, pour l'exercice a totalisé 22 808 329 \$, comparativement à 24 160 753 \$ pour la même période en 2021, soit une diminution de 6 % malgré l'importante diminution de la production en 2022. Pour les exercices se terminés le 30 juin 2022 et 2021, le coût des ventes est comparable bien que le nombre d'onces produites et vendues en 2022 ait diminué respectivement de 27 % et 25 %. En 2022, l'augmentation du coût des ventes est dû à la hausse du prix des matériaux, aux conditions d'exploitation difficiles attribuables aux techniques d'extraction à la mine Elder, à la diminution de la productivité causée par le manque de main-d'œuvre qualifiée pour ce type d'exploitation, à la hausse de l'absentéisme causée par la COVID-19 et finalement, à la hausse des salaires afin de s'assurer de la rétention des mineurs qualifiés.

En 2022, le coût de production au comptant a atteint 2 380 \$ (1 889 \$ US) l'once comparativement à 1 845 \$ (1 441 \$ US) l'once pour la même période en 2021, soit une augmentation de 29 %. L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de nombre d'onces vendues et par l'augmentation des coûts de production.

Le coût global de production l'once a atteint 2 749 \$ (2 182 \$ US) l'once, une hausse de 27 % comparativement à 2 157 \$ (1 685 \$ US) en 2021. Les coûts nécessaires au maintien de la production se sont élevés à 1 838 532 \$, comparé à 2 493 225 \$ au cours de la même période en 2021. C'est principalement la hausse des coûts de production qui explique l'augmentation du coût global de production puisque les charges d'administration (avant les dévaluations des immobilisations corporelles et des actifs de prospection et de d'évaluation) ainsi que les investissements en immobilisations corporelles combinés sont moins élevés qu'en 2021.

Les charges d'administration se sont élevées à 25 331 638 \$ en 2022, comparé à 1 152 620 \$ en 2021, soit une augmentation au montant de 24 179 018 \$. L'augmentation est due aux charges non monétaires de dévaluation des immobilisations corporelles et des actifs de prospection et d'évaluation au montant de 23 808 011 \$. En excluant le total des dévaluations, les charges d'administration ont augmenté de 32 % par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation des charges est expliquée principalement par l'augmentation du poste relations aux actionnaires et investisseurs à l'état des résultats. La Société a retenu les services de la firme Red Cloud Securities afin de soutenir la Société et la faire connaître à un plus grand cercle d'investisseurs institutionnels durant la prochaine année, ce qui explique l'augmentation des charges d'administration.

La Société a réalisé une perte nette pour l'exercice de 27 896 315 \$, ou une perte par action de 0,09 \$, comparativement à un résultat net de 2 424 866 \$, ou un résultat par action de 0,01 \$, pour l'exercice 2021. La Société a une perte nette ajustée de 1 881 252 \$, ou une perte nette ajustée par action de 0,01 \$, comparativement à un profit net ajusté de 5 107 012 \$ ou un profit net ajusté par action de 0,02 \$ pour l'exercice 2021. La perte nette de l'exercice est expliquée comme précédemment mentionné par l'augmentation du coût des ventes découlant de la hausse du prix des matériaux, des conditions d'exploitation difficiles attribuables aux techniques d'extraction, par la diminution de la productivité causée par le manque de main-d'œuvre qualifiée, par la hausse de l'absentéisme dû à la COVID-19, par la hausse des salaires et finalement, par l'épuisement des ressources de la mine Elder.



Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour l'exercice ont été de 1 080 665 \$, comparativement à 5 119 498 \$ pour la même période en 2021. La diminution des liquidités est attribuable à la baisse de la rentabilité.

Au 30 juin 2022, le fonds de roulement de la Société était de (5 246 416) \$, comparé à (413 103) \$ au 30 juin 2021. Le fonds de roulement a diminué de façon importante depuis le 30 juin 2021 en raison de la diminution importante des liquidités générées par les activités opérationnelles de la Société et l'investissement dans les immobilisations corporelles.

Les investissements en capital pour les projets Elder et Géant Dormant se sont élevés à 8 054 751 \$. Au cours de l'exercice, un montant de 1 838 532 \$ a été investi dans le développement de galeries à la mine Elder, comparativement à 2 465 981 \$ en 2021, une diminution de 25 %. Un montant de 6 216 219 \$ a été investi à la réhabilitation des niveaux supérieurs de la mine Géant Dormant. Au cours de l'exercice, la vente d'or et d'argent de la mine Géant Dormant, au montant de 3 219 491 \$, a réduit les dépenses de réhabilitation de la mine, qui étaient de 585 088 \$ au cours de la même période en 2021.

Voir le tableau ci-dessous pour le détail des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de l'exercice :

	2022 \$	2021 \$
Mine Elder	1 838 532	2 465 981
Mine Géant Dormant	6 216 219	3 451 472
Ventes d'or et d'argent de la mine Géant Dormant	<u>(3 219 491)</u>	<u>(585 088)</u>
	<u>4 835 260</u>	<u>5 332 365</u>

Suivant l'annonce de l'arrêt des opérations de la mine Elder, des tests de dépréciation ont été réalisés sur les actifs de la Société; voir la section Dépréciation des actifs non financiers pour plus de détails.

Au cours de l'exercice, la Société a reçu un montant de 1 000 000 \$ représentant la troisième tranche de son emprunt à la Banque Royale du Canada et a remboursé un montant de 483 333 \$ de cette dette. La Société a un emprunt autorisé au montant maximal de 3 000 000 \$ (5 000 000 \$ en 2021), portant intérêt aux taux fixes de 2,99 %, 3,51 % et 5,66 %, échéant en janvier et février 2023 et en juin 2024, garanti par une hypothèque de premier rang de 3 000 000 \$ sur les équipements et le matériel roulant de la mine et de l'usine Géant Dormant.

Au cours de l'exercice, la Société a complété un placement privé composé de 16 750 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un montant total de 1 675 000 \$. Chaque unité était composée de 1 action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire une action ordinaire de catégorie « B » à 0,15 \$ pour un période de 3 ans.

### **Dépréciation des actifs non financiers**

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2022, la Société a déterminé que les pertes importantes générées par les actifs miniers en production ainsi que la décision de terminer la production à la mine Elder constituaient des faits et circonstances indiquant une perte de valeur de ces actifs et a conclu qu'un test de dépréciation s'avérait nécessaire pour les actifs rattachés à la mine Elder et ceux rattachés à la mine Géant Dormant. L'usine de traitement du site Géant Dormant était utilisée par la Société pour traiter le minerai de la mine Elder et dans le futur sera utilisée pour traiter le minerai de la mine Géant Dormant ainsi que des propriétés Discovery, Flordin et Dormex lorsqu'elles seront en production. Aucun test de dépréciation n'a été réalisé quant à l'usine de traitement.

La Société a déterminé que la valeur recouvrable de la mine Elder était quasi nulle étant donné l'absence de réserves, les pertes d'exploitation prévues et la désuétude des équipements. Un montant de 11 635 423 \$ a été comptabilisé à titre de perte de valeur pour cet actif.

Pour la mine Géant Dormant, qui est en développement, la Société a déterminé la valeur recouvrable selon la valeur d'utilité en utilisant des projections de flux de trésorerie futurs estimés basés sur le rapport technique 43-101 publié par la Société en 2019, mis à jour pour refléter l'évolution des coûts et du prix de l'or, et actualisés à un taux d'intérêt effectif de 20 % qui reflète les appréciations actuelles du marché, de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ces actifs. Aucune dévaluation n'a été comptabilisée pour ce site.

Pour le gîte Abcourt-Barvue, la direction a revu ses objectifs stratégiques et a pris la décision de concentrer ses ressources au développement de ses propriétés d'or. Ce changement implique une perte de valeur pour ces actifs et la Société a déterminé que la valeur recouvrable de ces équipements est nulle étant donné la désuétude des équipements et les intentions de la direction. Un montant de 2 819 832 \$ a été comptabilisé au 30 juin 2022 à titre de perte de valeur pour ces actifs.

En ce qui a trait aux actifs d'exploration et d'évaluation, la direction a revu ses objectifs stratégiques et a pris la décision de concentrer ses ressources au développement de ses propriétés d'or. Au 30 juin 2022, un montant de 9 352 756 \$ a été comptabilisé à titre de dévaluation des actifs de prospection étant donné que la direction n'a pas l'intention de continuer l'exploration de ces sites durant la prochaine année. Pour la prochaine année, la Société concentrera ses activités d'exploration sur les gîtes Flordin, Discovery et Géant Dormant.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES TRIMESTRIELLES

	2022 Juin	2021 Juin	2022 Mars	2021 Mars	2021 Déc.	2020 Déc.	2021 Sept.	2020 Sept.
<b><u>DONNÉES FINANCIÈRES:</u></b>								
Revenus (\$)	3 314 870	6 602 386	4 175 745	4 813 520	6 244 370	8 360 700	6 659 898	7 810 494
Coût des ventes (\$)	5 409 471	5 972 046	4 957 471	4 114 284	6 648 137	7 513 877	5 793 250	6 560 546
Marge brute (\$)	(2 094 601)	630 340	(781 726)	699 236	(403 767)	846 823	866 596	1 249 948
Charges d'administration (\$)	24 562 483	345 536	237 524	306 032	278 346	259 841	253 285	241 211
Résultat net (\$)	(26 696 444)	547 232	(1 042 208)	367 413	(703 322)	454 583	592 932	1 055 638
Résultat net ajusté (1) (\$)	(2 413 641)	999 075	(618 924)	938 456	(108 774)	1 381 572	1 257 087	1 787 909
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	(1 246 477)	(104 780)	(377 388)	323 785	2 006 778	2 528 882	697 752	2 371 611
Résultat par action de base (\$)	(0,08)	0,00	(0,003)	0,001	(0,002)	0,001	0,002	0,003
Résultat net ajusté par action (1) (\$)	(0,01)	0,00	(0,002)	0,003	(0,000)	0,004	0,004	0,006
<b><u>STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES :</u></b>								
Minérai extrait (tonnes)	11 651	25 670	13 475	17 078	16 310	23 402	24 640	26 970
Minérai usiné (tonnes)	12 296	24 509	11 844	16 878	17 836	24 132	24 637	26 789
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	3,4	4,2	4,9	4,5	3,7	3,7	4,3	3,7
Récupération d'or (%)	95,23	96,46	96,2	96,59	95,86	96,09	96,16	94,26
Onces produites	1 285	3 166	1 791	2 360	2 017	2 730	3 271	3 008
Revenus ventes d'or et d'argent (\$)	3 192 265	6 579 561	4 159 103	4 813 854	6 228 373	8 360 700	6 639 889	7 808 694
Onces vendues	1 333	2 959	1 760	2 199	2 765	3 431	2 928	3 071
Prix moyen réalisé par once (\$)	2 395	2 224	2 363	2 189	2 253	2 437	2 268	2 543
Coûts de production au comptant par once (\$) (1)	3 824	1 803	2 595	1 648	2 197	1 961	1 766	1 897
Coût global de production par once (\$) (1)	4 311	2 170	2 743	2 002	2 693	2 221	2 095	2 184
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	1 871	1 823	1 876	1 745	1 796	1 886	1 801	1 911
Coûts de production au comptant par once (\$ US) (1)	2 988	1 478	2 060	1 314	1 752	1 518	1 403	1 426
Coût global de production par once (\$ US) (1)	3 368	1 779	2 178	1 596	2 147	1 719	1 664	1 642
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,28	1,22	1,2596	1,2548	1,2544		1,2591	
Coûts nécessaires au maintien de la production	1 400	742 324	29 456	473 598	1 095 558	632 235	712 119	645 068

1) Mesures non conformes aux IFRS voir les explications page 15

	2022 3 mois	2021 3 mois	Variation
<b><u>DONNÉES FINANCIÈRES:</u></b>			
Revenus (\$)	3 314 870	6 602 386	-50 %
Coût des ventes (\$)	5 409 471	5 972 046	-9 %
Marge brute (\$)	(2 094 601)	630 340	
Charges d'administration (\$)	24 562 483	345 536	
Moins devaluations:			
-Immobilisations corporelles (\$)	(14 455 255)	-	
-Actifs de prospections et d'évaluations (\$)	(9 352 756)	-	
Charges d'administration excluant les dévaluations d'actifs (\$)	754 472	345 536	118 %
Résultat net (\$)	(26 696 444)	547 232	
Résultat net ajusté (1) (\$)	(2 413 641)	999 075	
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	(1 246 477)	(104 780)	
Résultat par action de base (\$)	(0,08)	0,00	
Résultat net ajusté par action (1) (\$)	(0,01)	0,00	
<b><u>STATISTIQUE OPÉRATIONNELLES :</u></b>			
Minerai extrait (tonnes)	11 651	25 670	-55 %
Minerai usiné (tonnes)	12 296	24 509	-50 %
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	3,4	4,2	-19 %
Récupération d'or (%)	95,23	96,46	-1 %
Onces produites	1 285	3 166	-59 %
Revenus ventes d'or et d'argent (\$)	3 192 265	6 579 561	-51 %
Onces vendues	1 333	2 959	-55 %
Principales données par onces d'or (\$)			
Prix de vente moyen réalisé par once	2 395	2 224	8 %
Coûts de production au comptant par once (1)	3 824	1 803	112 %
Coût global de production par once (1)	4 311	2 170	99 %
Principales données par once d'or (\$/US)			
Prix moyen réalisé par once	1 871	1 823	3 %
Coûts de production au comptant par once (1)	2 988	1 478	102 %
Coût global de production par once (1)	3 368	1 779	89 %
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,28	1,22	5 %

1) Mesures non conformes aux IFRS voir les explications page 15

**TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2022**

La production de la Société a été de 1 285 onces pour le trimestre, une baisse de 59 % comparativement au trimestre correspondant de 2021. La quantité de minerai traité au cours du trimestre a été de 12 296 tonnes par rapport à 24 509 tonnes au cours de la même période en 2021, soit une diminution de 50 %. La teneur moyenne du minerai a été de 3,4 g/t, ce qui est légèrement inférieur à la teneur obtenue pour la même période en 2021. La quantité de minerai extrait au cours du trimestre à la mine Elder a été de 11 651 tonnes, soit une baisse de 55 % comparativement aux 25 670 tonnes extraites au cours du même trimestre en 2021. La diminution du tonnage explique la diminution de la production d'onces au cours du trimestre. La diminution du tonnage pour le trimestre est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder et à un arrêt non planifié pour tout le mois de juin afin de réaliser des travaux de réparation aux appareils de hissage à la mine Elder.

Les revenus ont totalisé 3 314 870 \$ au quatrième trimestre, une baisse de 50 % par rapport au trimestre correspondant de 2021, qui se situaient à 6 602 386 \$. Les revenus de la Société proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. La diminution des ventes d'or et d'argent est due à la diminution des tonnes extraites, traitées, des onces d'or produites et vendues, qui ont diminué respectivement de 55 %, 50 %, 59 % et 55 % par rapport à 2021. La Société a vendu 1 333 onces d'or au cours du trimestre à un prix moyen réalisé de 2 395 \$ (1 871 \$ US) l'once par rapport à 2 959 onces d'or vendues à un prix moyen réalisé de 2 224 \$ (1 823 \$ US) l'once au cours de la même période en 2021.

Coût des ventes de 5 409 471 \$, comparé à 5 972 046 \$, soit une diminution de 9 %, malgré l'importante diminution de la production en 2022. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2022 et 2021, le coût des ventes est comparable bien que le nombre d'onces produites et vendues en 2022 ait diminué de façon significative, soit respectivement de 59 % et 55 %.

Coût au comptant de 3 824 \$ (2 988 \$ US), comparé à 1 803 \$ (1 478 \$ US) par once d'or vendue pour la période correspondante de 2021. L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de la rentabilité des opérations de la mine Elder. Au cours du trimestre, le coût au comptant l'once d'or vendue est supérieur au prix moyen réalisé de l'once d'or vendue, soit 2 395 \$.

Le coût global de production l'once a atteint 4 311 \$ (3 368 \$ US) l'once, une hausse de 99 % comparativement à 2 170 \$ (1 779 \$ US) en 2021. C'est principalement la hausse des coûts de production et la diminution des onces d'or vendues qui explique la hausse du coût global de production.

Les charges d'administration se sont élevées à 24 562 483 \$ en 2022, comparé à 345 536 \$ en 2021, soit une augmentation de 24 216 947 \$. L'augmentation est dû aux charges non monétaires de dévaluation des immobilisations corporelles et des actifs de prospection et d'évaluation. En excluant le total des dévaluations, les charges d'administration ont augmenté de 118 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation des charges est expliquée principalement par l'augmentation du poste relations aux actionnaires et investisseurs à l'état des résultats. La Société a versé au cours de l'exercice des honoraires de 200 000 \$ à la firme de consultants en relations aux investisseurs Red Cloud Securities. La Société a retenu les services de la firme Red Cloud Securities pour assister la Société dans ses relations aux investisseurs et médias sociaux.

La Société a réalisé une perte nette pour le trimestre de 26 696 444 \$, ou une perte par action de 0,08 \$, comparativement à un résultat net de 547 232 \$, ou un résultat par action de 0,00 \$ généré pour le quatrième trimestre de 2021. La Société a une perte nette ajustée de 2 413 641 \$, ou une perte nette ajustée par action de 0,01 \$, comparativement à un résultat net ajusté de 999 075 \$ ou un résultat net ajusté par action de 0,00 \$. Les résultats du trimestre s'expliquent par les dévaluations d'actifs, par la diminution du nombre d'onces vendues, par l'augmentation du coût des ventes et par la diminution du tonnage.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour le trimestre ont été de (1 246 477) \$ comparativement à (104 780) \$ pour la même période en 2021.

Les investissements en immobilisations corporelles au cours du trimestre ont été moins importants qu'en 2021, soit un montant de 559 498 \$ comparativement à 1 634 514 \$.

Voir le tableau ci-dessous pour le détail des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre :

	2022 \$ 3 mois	2021 \$ 3 mois
Mine Elder	1 399	722 833
Mine Géant Dormant	1 356 764	1 197 937
Ventes d'or et d'argent de la mine Géant Dormant	<u>(798 665)</u>	<u>(286 256)</u>
	<u>559 498</u>	<u>1 634 514</u>

Au cours du trimestre, la vente d'or et d'argent extrait de la mine Géant Dormant au montant de 798 665 \$ a réduit les dépenses de développement de la mine; ce montant était de 286 256 \$ au cours de la même période en 2021. Au cours du quatrième trimestre de 2021, un montant de 722 833 \$ a été investi dans le développement de galeries à la mine Elder alors qu'aucun montant n'a été investi en 2022.

La presque totalité des actifs de la mine Elder ont été dévalués au cours du trimestre terminé le 30 juin 2022. Pour plus de détails sur les tests de dépréciation réalisés sur les actifs de la Société suivant l'annonce de la fin des opérations à la mine Elder, voir aux états financiers annuels la sous-section dépréciation des actifs non financiers.

Le remboursement d'un montant de 155 823 \$ de la dette à long terme au cours du trimestre comparativement à un remboursement de 50 000 \$ pour la même période de 2021 affecte également la baisse des liquidités disponibles pour le trimestre.

Au cours du trimestre, la Société a complété un placement privé sans l'entremise d'un courtier composé de 16 750 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité pour un montant total de 1 675 000 \$. Chaque unité était composée de 1 action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire une action ordinaire de catégorie « B » à 0,15 \$ pour un période de 3 ans.

## **CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION**

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

	<u>Au 30 juin 2022</u>
Actions ordinaires émises	328 289 131
Bons de souscription (prix d'exercice moyen : 0,15 \$)	16 750 000
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen : 0,09 \$)	2 800 000

## **MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ**

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

Pour plus d'informations concernant les méthodes comptables, veuillez consultez les notes 3 et 4 des états financiers annuels audités du 30 juin 2022.

## **BASE D'ÉVALUATION**

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

## **INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT**

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 autres que celles concernant ses activités minières.

## **OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

La Société en date de ce rapport a les engagements suivants :

- La restauration des sites Elder et Géant Dormant;
- Le contrat de vente d'or et d'argent avec Auramet;
- L'emprunt auprès de la Banque Royale du Canada;
- Un contrat de financement avec Ford pour l'achat d'une fourgonnette;
- Des financements de prime d'assurances générales et d'assurances responsabilité.

### **Environnement**

Un bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue a été restauré au cours des années 2005 à 2010. Une usine de traitement a été mise en place pour traiter le lixiviat provenant du bassin restauré.

Plusieurs études environnementales ont été réalisées au cours de l'exercice pour la mine Elder et la mine Géant Dormant. Ces études, au coût de plus de 300K\$, sont exigées par le règlement concernant les effluents des mines de métaux.

### **INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL**

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

### **FACTEURS DE RISQUE**

Les facteurs de risque sont présentés à la note 19 des états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2022.

### **MESURES 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 vendue, les coûts nécessaires au maintien de la production par once d'or vendue, et le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et dévaluations d'immobilisations corporelles et d'actifs d'exploration et d'évaluation ainsi que le coût global de production, qui n'ont pas de définitions normalisées en vertu des IFRS.

Ces mesures de performances peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Les mesures de rendement financier non conformes aux IFRS doivent être prises en compte conjointement avec d'autres données établies selon les IFRS.

Le bénéfice net ajusté est une mesure de performance que les membres de la direction utilisent pour évaluer la performance des activités de la Société, sans tenir compte de l'impact des politiques comptables, des lois sur les impôts ainsi que de la structure du capital parce que ces derniers éléments peuvent potentiellement donner une fausse représentation de la capacité de la Société à générer des liquidités de son exploitation. Le bénéfice net ajusté exclu les dépenses d'intérêts, d'impôts, d'amortissements et de dévaluations d'immobilisations corporelles et d'actifs d'exploration et d'évaluation.

Le coût au comptant et le coût global de production sont des mesures de performance couramment utilisés 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, les coûts d'administration, exception faite de l'amortissement et l'épuisement, la dépense de désactualisation ainsi que les dévaluations d'immobilisations corporelles et d'actifs d'exploration et d'évaluation. 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.

## CALCUL DU COÛT AU COMPTANT ET DU COÛT GLOBAL DE PRODUCTION

	2022		2021	
	3 mois	12 mois	3 mois	12 mois
Onces d'or vendues	1 333	8 786	2 959	11 659
Coût des ventes	5 409 471	22 808 329	5 972 046	24 160 753
Amortissement et épuisement	(311 995)	(1 858 267)	(619 899)	(2 626 723)
Coût des autres revenus	-	(40 252)	(17 843)	(19 971)
Coût des ventes, excluant l'amortissement et le coût des autres revenus	5 097 476	20 909 810	5 334 304	21 514 059
<b>Coût au comptant (\$/once)</b>	<b>3 784</b>	<b>2 380</b>	<b>1 803</b>	<b>1 845</b>
Coûts nécessaires au maintien de la production	1 399	1 838 532	742 324	2 493 225
Charges d'administration	24 562 483	25 331 638	345 536	1 152 620
Amortissement des immobilisations corporelles	(4 369)	(15 821)	(1 812)	(7 503)
Rémunération fondée sur des actions	(103 000)	(103 000)	-	-
Dévaluation des immobilisations corporelles	(14 455 255)	(14 455 255)	-	-
Dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation	(9 352 756)	(9 352 756)	-	-
Coût global de production	5 745 978	24 153 148	6 420 352	25 152 401
<b>Coût global de production (\$/once)</b>	<b>4 266</b>	<b>2 749</b>	<b>2 170</b>	<b>2 157</b>

## Résultat net ajusté (mesures financières non définies par les IFRS) :

	2022		2021	
	3 mois	12 mois	3 mois	12 mois
Résultat opérationnel	(26 657 084)	(27 745 084)	284 804	2 273 727
Ajustements :				
Intérêts et pénalités sur impôts	16 068	78 733	92 560	199 059
Amortissement et épuisement	311 995	1 858 267	619 889	2 626 723
Amortissement	4 369	15 821	1 812	7 503
Rémunération fondée sur des actions	103 000	103 000	-	-
Dévaluation des immobilisations corporelles	14 455 255	14 455 255	-	-
Dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation	9 352 756	9 352 756	-	-
Sous-total	24 243 443	25 863 832	714 271	2 833 285
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>(2 413 641)</b>	<b>(1 881 252)</b>	<b>999 075</b>	<b>5 107 012</b>
<b>Bénéfice net par action</b>				
<b>De Base</b>	(0,01)	(0,01)	0,00	0,02
<b>Dilué</b>	(0,01)	(0,01)	0,00	0,02
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>				
<b>De Base</b>	317 061 109	312 915 843	311 389 131	310 137 990
<b>Dilué</b>	317 061 109	312 915 843	295 396 464	311 593 304



## Rapprochement du résultat opérationnel au résultat net ajusté trimestriel

	2022 Juin	2021 Juin	2022 Mars	2021 Mars	2021 Déc.	2020 Déc.	2021 Sept.	2020 Sept.
<b><u>Résultat net ajusté : (\$)</u></b>								
Résultat opérationnel	(26 657 084)	284 804	(1 019 250)	393 204	(682 113)	586 982	613 363	1 008 737
Intérêts et pénalités sur impôts	16 068	92 560	14 596	56 063	14 631	7 680	33 438	42 756
Amortissement et épuisement	311 995	619 899	381 029	487 249	556 647	784 959	608 596	734 616
Amortissement	4 369	1 812	4 701	1 940	5 061	1 951	1 690	1 800
Rémunération fondée sur des actions	103 000	-	-	-	-	-	-	-
Dévaluation des Immobilisations corporelles	14 455 255	-	-	-	-	-	-	-
Dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation	9 352 756	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	24 243 443	714 271	400 326	545 252	573 339	794 590	643 724	779 172
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>(2 413 641)</b>	<b>999 075</b>	<b>(618 924)</b>	<b>938 456</b>	<b>(108 774)</b>	<b>1 381 572</b>	<b>1 257 087</b>	<b>1 787 909</b>
Résultat net ajusté par action (\$)	(0,01)	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00	0,00	0,01
Nombre moyen pondéré de base par action ordinaire en circulation	317 061 109	311 389 131	311 539 131	311 389 131	311 539 131	311 389 131	311 539 131	307 391 157

### 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

Pascal Hamelin,

Président et chef de la direction

26 octobre 2022