



RAPPORT DE GESTION DU PREMIER TRIMESTRE

Clos le 30 septembre 2021

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre terminé le 30 septembre 2021

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 ») pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021 comparativement au trimestre de la même période de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers non audités et doit être lu en parallèle avec nos états financiers annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2021 qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financières. Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que notre situation financière.

Le présent rapport de gestion est daté du 18 novembre 2021 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 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

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

PERFORMANCE GLOBALE POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2021

La Société annonce un bon trimestre avec un profit brut de 866 648 \$ et un profit net de 592 932 \$. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'être indiqués différemment.

Faits saillants :

- Des revenus de 6 659 898 \$ pour le 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2021, comparés à 7 810 494 \$ en 2020, soit une baisse de 15%, justifié par une diminution du prix de l'or et du nombre d'onces d'or vendues.
- Un profit net de 592 932 \$ en 2021 comparés à un profit net de 1 055 638 \$ au 30 septembre 2020 expliqué en partie par une diminution du nombre d'onces d'or vendues.
- Profit net ajusté de 1 257 087 \$ en 2021, comparé à 1 787 909 \$ en 2020, soit une diminution de 42 %.
- Coût des ventes de 5 793 250 \$ en 2021, comparé à 6 560 546 \$ en 2020, soit une réduction de 13 %.
- Encaisse de 1 428 798 \$ en 2021, comparé à 2 454 545 \$ au 30 juin 2021.
- Inventaire d'or de 2 695 785 \$ en 2021, comparé à 1 946 725 \$ au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 749K \$.
- Coût au comptant de 1 766 \$ (1 403 \$ US), comparé à 1 897 \$ (1 426 \$ US) et un coût global de 2 095 \$ (1 664 \$ US) comparé à 2 184 \$ (1 642 \$ US) par once en 2020.
- Les onces produites ont été en 2021 de 3 271 comparées à 3 008 en 2020. Les onces vendues en 2021 ont été de 2 928 comparées à 3 071 en 2020, soit une augmentation de 8,7 % des onces produites et une diminution de 4,9 % des onces vendues.
- Ventes de 195 onces d'or provenant des travaux de mise en valeur à la mine Géant Dormant, pour un total de 440 912 \$ au 1^{er} trimestre clos le 30 septembre 2021, aucune vente au 1^{er} trimestre de 2020.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2021	2020	2019
Compte de résultats global	\$	\$	\$
Revenus	27 587 100	24 057 233	25 582 572
Bénéfice net	2 424 866	358 856	161 561
Bénéfice net par action sur une base diluée	0,008	0,001	0,000
Bénéfice net ajusté	5 107 012	4 259 151	3 209 710
État de la situation financière			
Trésorerie	2 454 645	1 960 920	2 796 149
Actif total	49 714 676	45 809 122	42 176 397
Provisions liées à la restauration de sites miniers	6 243 320	6 332 013	4 247 751
Exploration minière			
Actifs de prospection et d'évaluation	10 228 044	9 769 525	8 912 534

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2020	2019
	Sept.	Sept.	Juin	Juin	Mars	Mars	Déc.	Déc.
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultats								
Revenus	6 659 898	7 810 494	6 602 386	4 440 647	4 813 520	5 582 186	8 360 700	6 866 514
Intérêts	340	188	1 299	378	3 915	1 524	1 345	2 518
Bénéfice net (perte nette)	592 932	1 055 638	547 232	431 498	367 413	(97 604)	454 583	86 630
Nombre d'onces vendues	2 928	3 071	2 958	1 908	2 199	2 584	3 431	3 524
Prix moyen de l'or vendu (\$/once)	2 275	2 543	2 224	2 320	2 189	2 158	2 437	1 949
<u>Bénéfice net (perte nette) ajusté :</u>								
Résultat opérationnel	613 363	1 008 737	284 804	1 212 032	393 204	(81 391)	586 982	48 461
Intérêts et pénalités sur impôts	33 438	42 756	92 560	16 462	56 063	16 887	7 680	15 812
Amortissement et épuisement	608 596	734 616	619 899	490 634	487 249	717 325	784 959	926 672
Amortissement	1 690	1 800	1 812	1 884	1 940	2 016	1 951	2 160
Sous-total	643 724	779 172	714 271	508 980	545 252	736 228	794 590	944 644
Bénéfice net ajusté	1 257 087	1 787 909	999 075	1 721 012	938 456	654 837	1 381 572	993 105
Bénéfice net (perte nette) par action								
De base	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,00)	0,00	0,00
Diluée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,00)	0,00	0,00
Bilan								
Trésorerie	1 428 798	3 382 660	2 454 645	1 960 920	3 270 917	2 103 276	3 188 854	3 660 844
Actif total	50 591 567	45 962 272	49 714 676	45 809 122	48 613 813	42 230 906	47 454 937	43 974 296
Exploration minière								
Frais d'exploration et d'évaluation	45 768	50 861	32 811	34 797	28 359	44 856	337 742	731 688

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Société se concentre sur l'exploitation de la mine Elder et la mise en valeur de la mine Géant Dormant. Le niveau 4 à l'est et les niveaux 11, 12 et 13 à l'ouest sont en cours de développement pour avoir accès à de nouvelles ressources. Un chemin sera construit pour se rendre au gisement Tagami.

COMMENTAIRES SUR LE RÉSULTAT GLOBAL

Nos revenus proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2021, les revenus ont totalisé 6 659 898 \$ comparé à 7 810 494 \$ en 2020. Voir ci-après le détail concernant les revenus.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Vente d'or et d'argent	6 639 889	7 808 694
Autres revenus	20 009	1 800
	<u>6 659 898</u>	<u>7 810 494</u>

Le coût des ventes comprenant le coût d'exploitation minière, les redevances et l'amortissement. En 2021, le coût des ventes était de 5,8 M \$ comparé à 6,6 M \$ en 2020, soit 235,19 \$ /t en 2021 comparé à 243,26 \$ /t en 2020. Donc, une légère diminution du coût par tonne extraite malgré une augmentation des salaires suite à la signature de la convention collective pour la mine Géant Dormant et une augmentation équivalente des salaires à la mine Elder, et malgré une augmentation généralisée et importante du coût des fournitures de mine.

Le bénéfice net avant impôts en 2021 a été de 596 873 \$ comparé à 1 003 226 \$ en 2020, soit une diminution de 68%.

Le bénéfice par action de 2021 a été de 0,002 \$ comparé à 0,003 en 2020.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2021

Activités opérationnelles

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Bénéfice net	592 932	1 055 638
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :		
Charge de désactualisation	13 554	5 699
Charges d'intérêts effectifs	3 276	-
Amortissement et épuisement	<u>610 286</u>	<u>736 416</u>
Total	<u>1 220 048</u>	<u>1 797 753</u>

Les liquidités générées par les activités opérationnelles en 2021 ont été 47% moins élevées que celles de 2020.

Activités de financement

En 2021, un montant de 83 333 \$ a été affecté au remboursement de la dette à long terme. En 2020 un montant de 148 675 \$ avait été reçu suivant l'exercice de bons de souscription.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Exercice de bons de souscription	-	148 675
Remboursement de la dette à long terme	(83 333)	-
	<u>(83 333)</u>	<u>148 675</u>

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Encaissement de droits miniers	-	6 881
Acquisition d'immobilisations corporelles à la mine Elder	(712 119)	(642 068)
Acquisition d'immobilisations corporelles mine Géant Dormant	(1 321 879)	(412 498)
Ventes d'or et d'argent mine Géant Dormant	440 912	-
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(47 180)	(50 861)
Total	<u>(1 640 266)</u>	<u>(1 098 546)</u>

Commentaires sur les investissements pour les trimestres terminés le 30 septembre 2021

En 2021, les investissements en immobilisations corporelles ont été comme suit :

- À la mine Elder principalement pour l'excavation de galeries : 685 330 \$
- À la mine Géant Dormant, principalement en dépenses de mise en valeur : 1 321 879 \$
- Pour un investissement total en immobilisation de : 2 033 998 \$

En 2020, les investissements en immobilisations corporelles ont été comme suit :

- À la mine Elder principalement pour l'excavation de galeries, 583 438 \$
- À la mine Géant Dormant principalement en dépenses de mise en valeur, 412 498 \$
- Pour un investissement total en immobilisation de 1 054 566 \$

Trésorerie à la fin de l'exercice

Au 30 septembre 2021, la trésorerie était de 1 428 798 \$ donc inférieure à celle de 2020 qui était de 3 382 660 \$. Cette variation s'explique principalement par la diminution du bénéfice net et par l'absence d'émission d'actions.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Variation nette de la trésorerie	(1 025 847)	1 421 740
Trésorerie au début	2 454 645	1 960 920
Trésorerie à la fin	<u>1 428 798</u>	<u>3 382 660</u>

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Détail des frais de prospection et d'évaluation

Le détail des frais de prospection et d'évaluation est donné à la note 8 des états financiers. Voir les tableaux ci-dessous:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Propriétés minières	1 970 894	1 969 482
Frais de prospection et d'évaluation	8 304 330	8 258 562
	<u>10 275 224</u>	<u>10 228 044</u>

Propriétés minières

	Solde au 30 juin 2021	Augmentation	Solde au 30 septembre 2021
	\$	\$	\$
Propriétés au Québec			
Abcourt-Barvue (100 %)	239 918	-	239 918
Vendôme (100 %)	103 586	1 345	104 931
Redevance sur la propriété			
Beauchastel	100	-	100
Aldermac (100 %)	1 567 506	-	1 567 506
Discovery - Flordin	14 679	-	14 679
Dormex	9 442	-	9 442
Laflamme	4 364	-	4 364
Autres (% variables)	29 887	67	29 954
	<u>1 969 482</u>	<u>1 412</u>	<u>1 970 894</u>

Frais de prospection et d'évaluation

	Solde au 30 juin 2021	Augmentation	Solde au 30 septembre 2021
	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue	6 103 421	45 002	6 148 423
Vendôme	206 259	26	206 285
Aldermac	916 535	-	916 535
Discovery-Flordin	839 044	740	839 784
Dormex	185 061	-	185 061
Autres (% variable)	8 242	-	8 242
	<u>8 258 562</u>	<u>45 768</u>	<u>8 304 330</u>

Au cours de ce trimestre, les dépenses de prospection ont été peu importantes.

Redevances autres que les impôts miniers

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	-
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Abcourt	-
Tagami	1 à 2 % NSR
Jonpol	2,5 % NSR
Aldermac	2,00 \$/tonne sur 1,5 M tonnes
Aldermac ouest	2% NSR
Géant Dormant	5 \$ / tonne, pour un total de 350 000 tonnes

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 pourraient être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

CHARGES D'ADMINISTRATION

	30 septembre 2021 \$	30 septembre 2020 \$
Honoraires professionnels	74 259	80 951
Intérêts et pénalités sur impôts	33 438	42 756
Frais bancaires	1 598	645
Salaires et charges sociales	77 998	56 460
Assurances	4 770	7 671
Frais de bureau et autres charges	34 792	18 030
Relations aux actionnaires et investisseurs	24 740	32 898
Amortissement des immobilisations corporelles	1 690	1 800
Total des charges d'administration	<u>253 285</u>	<u>241 211</u>
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	<u>613 363</u>	<u>1 008 737</u>
REVENUS ET CHARGES FINANCIÈRES		
Revenu d'intérêts	(340)	(188)
Charge de désactualisation	16 830	5 699
	<u>16 490</u>	<u>5 511</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	<u>596 873</u>	<u>1 003 226</u>
Impôts sur le résultat et impôts miniers	3 941	(52 412)
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>592 932</u>	<u>1 055 638</u>
BÉNÉFICE NET PAR ACTION		
De base	0,002	0,003
Dilué	0,002	0,003
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTION EN CIRCULATION		
De Base	311 539 131	307 391 157
Dilué	311 882 589	309 362 342

Les dépenses d'administration ont été semblables.

Créditeurs et charges à payer

	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Comptes fournisseurs	2 637 050	1 900 726
Redevances à payer	857 913	887 856
Salaires et vacances à payer	707 867	660 755
Sommes dues aux gouvernements	1 516 820	1 757 373
	<u>5 719 650</u>	<u>5 206 710</u>

Les comptes fournisseurs augmentent parce que les prix augmentent fortement et que les fournisseurs nous obligent à faire de grosses commandes pour garantir la livraison. De plus, à la fin du trimestre du 30 septembre 2021, nous avons reçu une commande de revêtements pour notre broyeur à barres de 200 K \$.

Dettes à long terme

	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Emprunt autorisé au montant maximal de 5 000 000 \$, portant intérêt aux taux fixe de 2,99 %, taux effectif de 4,44 %, échéant en février et en juin 2022, garanti par une hypothèque de premier rang de 5 000 000 \$ sur les équipements et le matériel roulant de la mine et de l'usine Géant Dormant et par une hypothèque de 250 000 \$ sur les comptes clients et les stocks. ⁽¹⁾	1 845 041	1 925 098
Tranche à court terme	(1 845 041)	(1 925 098)
	<u>-</u>	<u>-</u>

1. Un montant non amorti de 4 959 \$ (8 235 \$ au 30 juin 2021) correspondant à des frais de financement a été présenté en réduction de la dette à long terme. Ce montant est amorti dans le résultat sur la durée de la dette, selon le taux d'intérêt effectif.

Rapprochement de la variation de la dette à long terme avec la trésorerie provenant des activités de financement

	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 925 098	-
Résultats des flux de trésorerie		
Produit de la dette à long terme	-	2 000 000
Remboursement de la dette à long terme	(83 333)	(66 667)
Frais de financement liés à la dette à long terme	-	(12 917)
Sans contrepartie de trésorerie		
Charge d'intérêts effectif	3 276	4 682
Solde à la fin de l'exercice	<u>1 845 041</u>	<u>1 925 098</u>

Arrangements hors bilan

La Société n'a pas conclu d'arrangements hors bilan.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

L'actif total est passé de 49,7 M \$ au 30 juin 2021 à 50,6 M \$ au 30 septembre 2021. L'augmentation est due principalement aux additions aux immobilisations corporelles (1.0 M \$).

INCORPORATION ET ACTIVITÉS

Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 475 Ave de l'Eglise, Rouyn-Noranda (Evain), Québec, J0Z 1Y1.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 19 novembre 2021.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers de Mines Abcourt inc. 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 consulter les notes 2 et 3 des états financiers annuels audités du 30 juin 2021.

BASE D'ÉVALUATION

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés dans ses états financiers pour le premier trimestre de 2021 et 2020.

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.

PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DES SITES MINIERS

Le tableau suivant présente la variation des provisions liées à la restauration des sites miniers :

	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Solde au début	6 243 320	6 332 013
Révision des estimations	-	(117 877)
Charge de désactualisation	13 554	29 184
Solde à la fin	<u>6 256 874</u>	<u>6 243 320</u>

Le tableau suivant présente les mouvements de trésoreries estimés non actualisés découlant des coûts futurs de restauration utilisés dans le calcul des provisions liées à la restauration des sites miniers au 30 septembre 2021.

	Montant total estimé des mouvements de trésorerie prévu en 2026
	\$
Mine Elder	554 667
Mine Géant Dormant	5 986 459
	<u>6 541 126</u>

Le tableau suivant présente la répartition des provisions liées à la restauration des sites miniers :

	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Mine Elder	541 079	539 930
Mine Géant Dormant	5 715 795	5 703 390
	<u>6 256 874</u>	<u>6 332 013</u>

Pour plus d'informations concernant la provision pour la restauration des sites miniers, veuillez consulter les états financiers du 30 septembre 2021 à la note 11.

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 sont exigées par le règlement concernant les effluents des mines de métaux. Ces études et les analyses ont coûté plus de 300K\$.

CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries dont les droits, privilèges, restrictions et conditions seront fixés par le conseil d'administration (aucune en circulation).

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

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

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

	30 septembre 2021		30 juin 2021	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	311 539 131	44 852 502	307 309 171	44 242 519
Émission d'actions ordinaires	-	-	4 229 960	609 983
Solde à la fin	<u>311 539 131</u>	<u>44 852 502</u>	<u>311 539 131</u>	<u>44 852 502</u>

Au 30 septembre 2021 et 30 juin 2021, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

Exercice clos le 30 juin 2021

Au cours de l'exercice, la Société a émis 4 079 960 actions ordinaires pour un montant total de 552 715 \$ suite à l'exercice de bons de souscription dont les prix d'exercice varient de 0,10\$ l'action (1 000 000 bons de souscription), 0,13 \$ l'action (1 335 960 bons de souscription) et de 0,16\$ l'action (1 744 000 bons de souscription). Un montant de 26 878 \$ qui correspond à la juste valeur des bons de souscription lors de l'octroi a été comptabilisé en augmentation du capital social et en diminution des bons de souscription (26 578 \$) et en diminution du surplus d'apport (300 \$).

Au cours de l'exercice, la Société a émis 150 000 actions ordinaires pour un montant total de 18 750 \$ suite à l'exercice d'option d'achats d'actions pour un prix d'exercice de 0,125 \$ l'option. Un montant de 11 640 \$ qui correspond à la juste valeur des options d'achat d'actions lors de l'octroi a été comptabilisé en augmentation du capital social et en diminution du surplus d'apport.

OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le "régime") selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions de la Société. Il a été initialement adopté en octobre 1996 et approuvé par les actionnaires de la Société le 1^{er} décembre 1997, et a par la suite été modifié à quelques reprises avec l'approbation des actionnaires, en décembre 2001 et en décembre 2012. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. Le prix d'exercice ne peut être plus bas que le cours des actions à la date de l'octroi.

Le régime stipule que le nombre maximal d'actions du capital de la Société qui pourrait être réservé pour émission en vertu du régime est égal à 14 500 000 actions de la Société. Le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à une personne responsable des relations avec les investisseurs, à un consultant ou un fournisseur ne peut dépasser 2% des actions en circulation à la date d'attribution.

Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Cependant, les options octroyées à des personnes responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

OPTION D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

	30 septembre 2021		30 juin 2021	
	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début	6 900 000	0,12	7 050 000	0,12
Exercées	-	-	(150 000)	0,125
Annulées et expirées	(6 100 000)	0,125	-	-
En circulation et exerçables à la fin	<u>800 000</u>	0,07	<u>6 900 000</u>	0,12

Pour plus d'information sur les options et les bons de souscription, veuillez consulter les états financiers, section 13.

INFORMATION SECTORIELLE

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

Il n'y a pas eu de différence en 2021 par rapport aux états financiers trimestriels de 2020 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel. Voir la note 16 des états financiers trimestriels pour le détail des informations sectorielles.

Valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Aucun

Engagements

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.

Transactions avec des parties liées

Le tableau ci-après résume les transactions importantes avec les principaux dirigeants de la Société. Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction soit le Chef de la direction ainsi que le Chef de la direction financière et les administrateurs.

	30 septembre 2021	30 septembre 2020
	\$	\$
Honoraires de consultant	98 844	91 265
Salaires et charges sociales	14 924	33 898
Total des transactions importantes avec les principaux dirigeants	<u>113 768</u>	<u>125 163</u>

Autres opérations entre parties liées

En plus des montants présentés à la note sur la rémunération des principaux dirigeants voici les transactions entre parties liées pour l'exercice se terminant au 30 septembre 2021 et 2020 :

Opérations avec une société contrôlée par le Chef de la direction et président de la Société

	30 septembre 2021	30 septembre 2020
	\$	\$
Paiement d'une redevance (2 % NSR sur la propriété Elder acquise de « Canuc Resources Company » en 2001)	<u>131 665</u>	<u>155 969</u>

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 RISQUES

RISQUE DÉCOULANT D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les actifs et les passifs financiers de la Société sont résumés, par catégories, à la note 3, Instrument Financiers. Les principaux types de risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

La Société gère les risques à partir du siège social, en étroite collaboration avec le conseil d'administration. Les objectifs poursuivis visent à s'assurer que les flux de trésorerie à court et à moyen terme sont suffisants en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. Les placements financiers à long terme sont gérés de manière à en tirer des rendements durables.

La Société ne négocie pas activement d'actifs financiers à des fins spéculatives et ne vend pas d'options. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-dessous.

Analyse du risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie au contrat manque à l'une de ses obligations envers la Société. La Société est exposée au risque de crédit en raison de ses actifs financiers, notamment ses comptes clients et autres débiteurs.

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit est géré collectivement en fonction des politiques et procédures de gestion du risque de crédit de la Société.

La Société surveille continuellement la qualité du crédit de ses clients. Elle obtient et utilise des notations externes de crédit ou des rapports sur des clients lorsqu'ils sont disponibles. La Société a pour politique de traiter uniquement avec des contreparties solvables. Les modalités de paiement sont de 30 jours. Les modalités de paiement négociées avec les clients sont assujetties à un processus d'approbation interne qui tient compte de la cote de crédit. Une gestion permanente du risque de crédit est effectuée au moyen d'un examen régulier des analyses chronologiques de chaque client.

La Société applique le modèle simplifié d'IFRS 9 pour comptabiliser les pertes de crédit attendues pour la durée de vie de toutes les comptes clients étant donné que ces éléments ne comportent pas une composante financement importante.

Lors de l'évaluation des pertes de crédit attendues, les comptes clients ont été évaluées sur une base collective puisqu'elles partagent des caractéristiques de risque de crédit communes. Elles ont été regroupées en fonction du nombre de jours depuis lesquels elles sont en souffrance.

Les taux de pertes de crédit attendues sont fondés sur le profil de paiement lié aux ventes des 24 mois précédant le 30 septembre 2021, ainsi que sur les taux historiques de pertes de crédit au cours de cette période.

Les comptes clients sont sorties du bilan, autrement dit décomptabilisées, lorsqu'il n'y a aucune attente raisonnable de recouvrement. Le défaut de paiement dans les 180 jours suivant la date de la facture et l'absence d'engagement auprès de la Société quant à un arrangement de paiement alternatif sont, entre autres, considérés comme des indicateurs qu'il n'y a aucune attente raisonnable de recouvrement.

En fonction de ce qui a été mentionné précédemment, il n'y a aucune perte de crédit attendues liées aux comptes clients au 30 septembre 2021 et aucune provision pour perte de valeur n'a été comptabilisée.

Le risque de crédit de la trésorerie est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Les crédateurs et charges à payer sont dus au cours du prochain exercice.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines Abcourt inc, possède les propriétés minières suivantes :

- Une mine d'or en exploitation comprenant la propriété Elder près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada;
- Un projet avancé d'argent et de zinc comprenant les propriétés Abcourt-Barvue et Vendôme à Barraute, près de Val-d'Or, Québec, Canada ;
- La propriété Aldermac, située près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada, une mine souterraine, avec des ressources historiques en cuivre-zinc-argent-or ;
- La propriété Jonpol, située près d'Amos, Québec, Canada, avec des ressources historiques en cuivre-zinc-argent-or.
- La propriété Tagami avec des ressources en or, située au nord de la mine Elder.

Abcourt possède également les propriétés suivantes en Abitibi, Québec, Canada :

- La mine Géant Dormant située à mi-chemin entre Amos et Matagami, avec une usine de traitement pour l'or ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, une mine souterraine et des ressources 43-101 en or mesurées, indiquées et présumées ainsi que des réserves minérales ;
- Deux propriétés à un stade avancé de prospection et d'évaluation, soit les propriétés Discovery et Flordin, situées près de Quevillon, Québec, Canada, avec des ressources mesurées, indiquées et présumées en or qui n'ont pas été vérifiées par Abcourt et qui ne peuvent être publiées ;
- Plusieurs autres propriétés d'exploration.

Veillez trouver ci-joint un tableau comparatif des résultats des trimestre terminés le 30 septembre 2021 et 2020 ainsi que le calcul du coût au comptant et du coût global de production à la mine Elder.

À la mine Géant Dormant les travaux de développement se poursuivent sur les niveaux 235 et 295. Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021, la vente d'or provenant des travaux de développement a réduit le coût des investissements d'un montant de 440 912 \$.

Pour plus d'information concernant les propriétés, veuillez consulter le rapport de gestion annuel du 30 juin 2021.

MINE ELDER

Tableau comparatif des résultats du premier trimestre du 30 septembre 2021 et 2020

Description		30 septembre 2021	30 septembre 2020
Tonnes usinées		24 637	26 789
Teneur moyenne des tonnes usinées	(g/t AU)	4,29	3,70
Tonnes extraites		24 640	26 970
Teneur moyenne des tonnes extraites	(g/t AU)	3,73	3,74
Onces d'or vendues		2 928	3 071
Onces d'or produites		3 271	3 008
Récupération de l'or		96,16 %	94,26 %
Revenus ventes d'or et d'argent		6 639 889	7 808 694 \$
Prix de l'or vendu	\$/once	2 268	2 543
	US\$/once	1 801	1 911
Coûts de production moyens au comptant	\$/once	1 766	1 897
	US\$/once	1 403	1 426
Coût global de production	\$/once	2 095	2 184
	US\$/once	1 664	1 642
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	\$	23 325	-
Inventaire d'or et d'argent en circuit	\$	2 672 460	1 946 725
Inventaire d'or et d'argent	\$	2 695 785	1 946 725
Bénéfice net ajusté	\$	1 257 087	1 787 909
Bénéfice net après impôts	\$	592 932	1 055 638
Impôts exigible et miniers (recouvrés)	\$	3 941	(52 412)
Mouvement de la trésorerie provenant des activités opérationnelles	\$	697 752	2 371 611
Trésorerie à la fin de période	\$	1 428 798	3 382 660

Tableau des variations des premiers trimestres 2021 et 2020

	2021	2020	Var.
Tonnes usinées	24 637	26 789	8 %
Onces produites	3 271	3 008	(8,7 %)
Revenus de métaux précieux	6 639 889 \$	7 808 694 \$	(17,6 %)
Coût au comptant	1 766 \$	1 897 \$	(7,4 %)
Coût global de production	2 095 \$	2 184 \$	(4,25 %)
Bénéfice net ajusté	1 257 087	1 787 909	(42,23 %)

CALCUL DU COÛT AU COMPTANT ET DU COÛT GLOBAL DE PRODUCTION

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Onces d'or vendus	2 928	3 071
Coût des ventes :	5 793 250	6 560 546
Amortissement et épuisement	(608 596)	(734 616)
Coût des autres revenus	(13 914)	-
Coût des ventes redressé	<u>5 170 740</u>	<u>5 825 930</u>
Coût au comptant (\$/once)	1 766	1 897
Coûts nécessaires au maintien de la production (1)	712 119	642 068
Charges d'administration	253 285	241 211
Amortissement des immobilisations corporelles	(1 690)	(1 800)
Coût global de production	<u>6 134 454</u>	<u>6 707 409</u>
Coût global de production (\$/once)	2 095	2 184

Bénéfice net ajusté du trimestre (mesures financières non définies par les IFRS) :

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Résultat opérationnel	613 363	1 008 737
Ajustements :		
Intérêts et pénalités sur impôts	33 438	42 756
Amortissement et épuisement	608 596	734 616
Amortissement	1 690	1 800
Sous-total	<u>643 724</u>	<u>779 172</u>
Bénéfice net ajusté	<u>1 257 087</u>	<u>1 787 909</u>

Mesure de rendement financier non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion présente certaines mesures de rendement financier soit le total des coûts de production au comptant par once d'or vendus, les coûts nécessaires au maintien de la production par once d'or vendus, et le bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement 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 sont des mesures 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 l'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 a généré des liquidités de son exploitation. Le bénéfice net ajusté exclu les dépenses d'intérêts, impôts et d'amortissement.

Le coût au comptant et le coût global de production sont des mesures de performance couramment utilisées au sein de l'industrie minière aurifère. La Société communique des données sur le coût au comptant par once en fonction du nombre d'onces vendues. Les coûts au comptant incluent les frais d'exploitation minière et

les frais de redevances mais excluent l'amortissement et l'épuisement et les investissements en capital. Le coût global de production inclut le coût des ventes, les investissements nécessaires au maintien des opérations et les coûts d'administration exception faite de l'amortissement et l'épuisement et la dépense de désactualisation. La Société considère que le coût global de production présente une image plus complète de la performance de la Société et sa capacité à générer des liquidités.

ATTESTATION

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

(s) Renaud Hinse

Renaud Hinse, chef de la direction

19 novembre 2021