



RAPPORT DE GESTION DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Clos le 31 décembre 2021

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 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 31 décembre 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 juin 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 11 février 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 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 31 DÉCEMBRE 2021

La Société annonce une légère perte pour le 2^{ième} trimestre terminé le 31 décembre 2021, reliée à des absences causées principalement par la covid-19.

Faits saillants :

- Des revenus de 6 244 370 \$ pour le 2^{ième} trimestre terminé le 31 décembre 2021, comparés à 8 360 494 \$ en 2020, soit une baisse de 25%, justifié par une diminution du prix de l'or et du nombre d'onces d'or vendues.
- Une perte nette de 703 322 \$ au 31 décembre 2021 comparés à un profit net de 454 583 \$ au 31 décembre 2021 expliqué en partie par une diminution du nombre d'onces d'or vendues et d'une augmentation des coûts de production
- Perte nette ajustée de 108 774 \$ en 2021, comparé à un bénéfice net ajusté de 1 381 572 \$ en 2020.
- Coût des ventes de 6 648 137 \$ en 2021, comparé à 7 513 877 \$ en 2020, soit une réduction de 13 %.
- Encaisse de 1 031 955 \$ au 31 décembre 2021, comparé à 2 454 545 \$ au 30 juin 2021.
- Inventaire d'or de 1 960 197 \$ en 2021, comparé à 994 624 \$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 97%.
- Coût au comptant au 2^{ième} trimestre de 2 197 \$ (1 752 \$ US), comparé à 1 961 \$ (1 518 \$ US) et un coût global de production de 2 693 \$ (2 147 \$ US) comparé à 2 221 \$ (1 719 \$ US) par once vendue en 2020.
- Les onces produites ont été en 2021 de 2 103 comparées à 2 730 \$ en 2020. Les onces vendues en 2021 ont été de 2 765 comparées à 3 431 en 2020, soit une diminution de 23 % des onces produites 693 \$ et une diminution de 20 % des onces vendues.
- Ventes de 400 onces d'or provenant des travaux de mise en valeur à la mine Géant Dormant, pour un total de 903 856 \$ au 2^{ième} trimestre clos le 31 décembre 2021, aucune vente au 2^{ième} 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	2021	2020
	Déc.	Déc.	Sept.	Sept.	Juin	Juin	Mars	Mars
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultats								
Revenus	6 244 370	8 360 700	6 659 898	7 810 494	6 602 386	4 440 647	4 813 520	5 582 186
Intérêts	10	1 345	340	188	1 299	378	3 915	1 524
Bénéfice net (perte nette)	(703 322)	454 583	592 932	1 055 638	547 232	431 498	367 413	(97 604)
Nombre d'onces vendues	2 765	3 431	2 928	3 071	2 958	1 908	2 199	2 584
Prix moyen de l'or vendu (\$/once)	2 253	2 437	2 275	2 543	2 224	2 320	2 189	2 158
<u>Bénéfice net (perte nette) ajusté :</u>								
Résultat opérationnel	(682 113)	586 982	613 363	1 008 737	284 804	1 212 032	393 204	(81 391)
Intérêts et pénalités sur impôts	14 631	7 680	33 438	42 756	92 560	16 462	56 063	16 887
Amortissement et épuisement	556 647	784 959	608 596	734 616	619 899	490 634	487 249	717 325
Amortissement	5 061	1 951	1 690	1 800	1 812	1 884	1 940	2 016
Sous-total	573 339	794 590	643 724	779 172	714 271	508 980	545 252	736 228
Bénéfice net ajusté	(108 774)	1 381 572	1 257 087	1 787 909	999 075	1 721 012	938 456	654 837
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	1 031 955	3 188 854	1 428 798	3 382 660	2 454 645	1 960 920	3 270 917	2 103 276
Actif total	50 162 725	47 454 937	50 591 567	45 962 272	49 714 676	45 809 122	48 613 813	42 230 906
Exploration minière								
Frais d'exploration et d'évaluation	41 000	337 742	45 768	50 861	32 811	34 797	28 359	44 856

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Société se concentre sur l'exploitation de la mine Elder et la mise en valeur de la mine Géant Dormant. Les niveaux 11, 12 et 16 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 du trimestre terminé le 31 décembre 2021, les revenus ont totalisé 6 228 373 \$ comparé à 8 360 700 \$ en 2020. Voir ci-après le détail concernant les revenus.

	31 décembre		31 décembre	
	2021		2020	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
			\$	\$
Vente d'or et d'argent	6 228 373	12 868 262	8 360 700	16 169 394
Service d'analyse	15 997	36 006	-	-
Autres revenus	-	-	-	1 800
	<u>6 224 370</u>	<u>12 904 268</u>	<u>8 360 700</u>	<u>16 171 194</u>

Le coût des ventes pour le 2^{ième} trimestre terminé le 31 décembre 2021 a été de 6 648 137 \$, comparé à 7 513 877 \$ en 2020. Les onces produites ont été de 2 103 en 2021 et de 2 730 en 2020. La production en 2021 a été affecté par un taux d'absentéisme important due principalement à la covid-19.

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2021, la perte avant impôts a été de 106 449 \$ tandis qu'en 2020, un bénéfice avant impôts de 1 585 809 \$ a été réalisé.

Une perte nette par action de 0,000 \$ en 2021 comparé à un bénéfice net par action 0,005 en 2020.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

Activités opérationnelles

	2021	2020
	\$	\$
Bénéfice net	(703 322)	454 583
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :		
Charge de désactualisation	17 052	5 744
Charges d'intérêts effectifs	4 167	-
Amortissement et épuisement	561 708	786 910
Impôt différé	-	(132 000)
Total	<u>(120 395)</u>	<u>1 115 237</u>

Les liquidités générées par les activités opérationnelles en 2021 ont été déficitaire comparé à 1M\$ généré en 2021.

Activités de financement

En 2021, un montant de 124 129 \$ a été affecté au remboursement de la dette à long terme. En 2020, un montant de 404 040 \$ avait été reçu suivant l'exercice de bons de souscription.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Émission d'actions ordinaires	-	404 040
Produit de la dette à long terme	47 631	-
Remboursement de la dette à long terme	(124 129)	-
	<u>(76 498)</u>	<u>404 040</u>

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	\$	\$
Dépôt pour la restauration de la mine Géant Dormant	-	(1 342 397)
Acquisition d'immobilisations corporelles à la mine Elder	(1 101 164)	(630 781)
Acquisition d'immobilisations corporelles mine Géant Dormant	(2 083 398)	(815 808)
Ventes d'or et d'argent mine Géant Dormant	903 856	-
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(46 417)	(337 742)
Total	<u>(2 327 123)</u>	<u>(3 126 728)</u>

Commentaires sur les investissements pour les trimestres terminés le 31 décembre 2021

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

- À la mine Elder principalement pour l'excavation de galeries : 1 047 386 \$
- À la mine Géant Dormant, principalement en dépenses de mise en valeur : 1 176 846 \$
- Pour un investissement total en immobilisation de : 3 184 562 \$

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

- À la mine Elder principalement pour l'excavation de galeries, 578 704 \$
- À la mine Géant Dormant principalement en dépenses de mise en valeur, 815 808 \$
- Pour un investissement total en immobilisation de 1 446 589 \$

Trésorerie à la fin de l'exercice

Au 31 décembre 2021, la trésorerie était de 1 031 955 \$ donc inférieure à celle de 2020 qui était de 3 188 854 \$. Cette variation s'explique principalement par la diminution du bénéfice net et par l'absence d'émission d'actions.

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:

	31 décembre	30 juin
	2021	2021
	\$	\$
Propriétés minières	1 976 311	1 969 482
Frais de prospection et d'évaluation	8 345 330	8 258 562
	<u>10 321 641</u>	<u>10 228 044</u>

Propriétés minières

	Solde au 30 juin 2021	Augmentation	Solde au 31 décembre 2021
	\$	\$	\$
Propriétés au Québec			
Abcourt-Barvue (100 %)	239 918	2 468	242 386
Vendôme (100 %)	103 586	4 193	107 779
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	168	30 055
	<u>1 969 482</u>	<u>6 829</u>	<u>1 976 311</u>

Frais de prospection et d'évaluation

	Solde au 30 juin 2021	Augmentation	Solde au 31 décembre 2021
	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue	6 103 421	85 237	6 188 658
Vendôme	206 259	51	206 310
Aldermac	916 535	-	916 535
Discovery-Flordin	839 044	1 480	840 524
Dormex	185 061	-	185 061
Autres (% variable)	8 242	-	8 242
	<u>8 258 562</u>	<u>86 768</u>	<u>8 345 330</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

	2021		2020	
	3 mois \$	6 mois \$	3 mois \$	6 mois \$
Revenus	6 244 370	12 904 268	8 360 700	16 171 194
Coût d'exploitation minière	5 967 114	11 052 492	6 561 912	12 231 873
Redevances	124 376	223 652	167 006	322 975
Amortissement et épuisement	556 647	1 165 243	784 959	1 519 575
Coût des ventes	6 648 137	12 441 387	7 513 877	14 074 423
PROFIT BRUT	(403 767)	462 881	846 823	2 096 771
CHARGES D'ADMINISTRATION				
Honoraires professionnels	77 661	151 920	85 992	166 943
Intérêts et pénalités sur impôts	14 631	48 069	7 680	50 436
Frais bancaires	3 201	4 799	446	1 091
Salaires et charges sociales	89 111	167 109	68 772	125 232
Assurances	9 510	14 280	6 095	13 766
Frais de bureau et autres charges	28 530	63 322	45 934	63 964
Relations aux actionnaires et investisseurs	50 641	75 381	42 971	75 869
Amortissement des immobilisations corporelles	5 061	6 751	1 951	3 751
Total des charges d'administration	278 346	531 631	259 841	501 052
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(682 113)	(68 750)	586 982	1 595 719
REVENUS ET CHARGES FINANCIÈRES				
Revenu d'intérêts	(10)	(350)	(1 345)	(1 533)
Charges financières	21 219	38 049	5 744	11 443
	21 209	37 699	4 399	9 910
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	(703 322)	(106 449)	582 583	1 585 809
Impôts sur le résultat et impôts miniers	-	3 941	128 000	75 588
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	(703 322)	(110 390)	454 583	1 510 221
BÉNÉFICE NET PAR ACTION				
De base	(0,002)	(0,000)	0,001	0,005
Dilué	(0,002)	(0,000)	0,001	0,005
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION				
De Base	311 539 131	311 539 131	311 389 131	310 446 615
Dilué	311 734 412	311 818 114	313 329 810	311 757 678

Les dépenses d'administration ont été semblables.

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
	\$	\$
Comptes fournisseurs	2 748 775	2 421 066
Redevances à payer	850 625	874 364
Salaires et vacances à payer	717 863	542 410
Sommes dues aux gouvernements	1 732 146	1 580 858
	<u>6 049 409</u>	<u>5 418 698</u>

La hausse des comptes fournisseurs est due à une augmentation en moyenne de 15% des prix par rapport à 2020. La hausse des salaires et vacances à payer est due à l'embauche de travailleurs en 2021 pour le développement de la mine Géant Dormant par rapport à la même période en 2020.

Dettes à long terme

	31 décembre 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⁾	1 732 541	1 925 098
Emprunt autorisé au montant maximal de 47 631 \$, portant intérêt à taux fixe de 7,33 %, garanti par du matériel roulant, échéant en août 2023.	<u>40 169</u>	<u>-</u>
Tranche à court terme	<u>(1 756 052)</u>	<u>(1 925 098)</u>
	<u>16 658</u>	<u>-</u>

(1) Un montant non amorti de 792 \$ (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

	31 décembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 925 098	-
Résultants des flux de trésorerie		
Produit de la dette à long terme sur pick up	47 631	2 000 000
Remboursement de la dette à long terme	(207 462)	(66 667)
Frais de financement liés à la dette à long terme	-	(12 917)
Sans contrepartie de trésorerie		
Charge d'intérêts effectif	7 443	4 682
Solde à la fin de l'exercice	<u>1 772 710</u>	<u>1 925 098</u>

Au 31 décembre 2021, les versements de capital requis au cours des prochains exercices sont les suivants :

Moins d'un an	1 756 052
Plus d'un an et moins de cinq ans	16 653

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 50,1 M \$ au 31 décembre 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 lesymbole 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 11 février 2022.

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 deuxième 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 :

	31 décembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Solde au début	6 243 320	6 332 013
Révision des estimations	-	(117 877)
Charge de désactualisation	30 606	29 184
Solde à la fin	<u>6 273 926</u>	<u>6 243 320</u>

Le taux d'inflation utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 3 % (2,40 % au 30 juin 2021), tandis que le taux reflétant les appréciations actuelles par le marché (ajusté pour tenir compte des risques spécifiques à ce passif) utilisé pour déterminer la valeur actualisée des provisions est de 1,42 % (0,87 % au 30 juin 2021). Les échéanciers des paiements ont été déterminés en tenant compte de l'estimation des ressources mesurées et indiquées, du niveau de production annuelle prévue et de la durée de vie estimée de la mine.

La révision des estimations fait suite à la révision des échéanciers des mouvements de trésorerie estimés suivant la mise à jour des ressources et de leur durée de vie estimative ainsi que de la révision des coûts futurs de restauration des mines Elder et Géant Dormant. La révision des estimations a été imputée aux immobilisations corporelles.

En lien avec le plan de restauration du site minier de Géant Dormant de 2013 (« ancien plan »), la Société était tenue de verser au Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec (« Ministère ») les montants suivants et selon l'échéancier ci-après : 671 121 \$ avant le 17 août 2016; et deux autres versements de 335 638 \$ respectivement pour le 17 août 2018 et 2019. Le plan de 2013 prévoyait un coût total de restauration du site de 5 370 214\$. Un nouveau plan de restauration préparé par un consultant externe a été déposé auprès du Ministère en octobre 2019 et est toujours à l'étude et en discussion avec le Ministère. En 2019, la provision était basée sur ce plan dont les coûts de restauration étaient évalués à 3 625 865\$. En 2020, suite aux commentaires soulevés par le Ministère et en attente

d'une approbation finale, la Société a ajusté la provision selon les coûts estimés du plan de 2013. Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2021, la société a versé un dépôt additionnel 1 342 553 \$ au ministère pour le plan de restauration du site minier de Géant Dormant.

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 31 décembre 2021.

	Montant total estimé des mouvements de trésorerie prévu en 2026
	\$
Mine Elder	551 804
Mine Géant Dormant	5 955 550
	<u>6 507 354</u>

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

	31 décembre	30 juin
	2021	2021
	\$	\$
Mine Elder	542 531	539 930
Mine Géant Dormant	5 731 395	5 703 390
	<u>6 273 926</u>	<u>6 243 320</u>

Pour plus d'informations concernant la provision pour la restauration des sites miniers, veuillez consulter les états financiers du 31 décembre 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 au coût de plus de 300K\$ sont exigées par le règlement concernant les effluents des mines de métaux.

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 :

	31 décembre 2021		30 juin 2021	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	311 539 131	44 852 502	307 309 171	44 242 519
Émissions 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 31 décembre et 30 juin 2021, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

Exercice clos le 30 juin 2021

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, 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 cet 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 :

	31 décembre 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.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
	3 mois \$	6 mois \$	3 mois \$	6 mois \$
Honoraires de consultant ⁽¹⁾	74 880	173 724	87 278	178 543
Salaires et charges sociales	20 969	35 893	31 817	65 715
Total de la rémunération	<u>95 849</u>	<u>209 617</u>	<u>119 095</u>	<u>244 258</u>

(1) Honoraires versés à une société privée contrôlée par le Chef de la direction et président de la Société pour les services de ce dernier.

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 les périodes de trois et six mois se terminant au 31 décembre 2021 et 2020 :

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

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
	3 mois \$	6 mois \$	3 mois \$	6 mois \$
Opérations avec une société contrôlée par le Chef de la direction et président de la Société	\$	\$	\$	\$
Paiement d'une redevance (2 % NSR sur la propriété Elder acquise de « Canuc Resources Company » en 2001)	<u>124 393</u>	<u>256 058</u>	<u>167 006</u>	<u>322 975</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 évalués 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 créanciers 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;
- La propriété Tagami avec des ressources en or, située au nord de la mine Elder.
- 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 ;
- 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.

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

- 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.

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

MINE ELDER

Tableau comparatif des résultats des période de trois et six mois terminées le 31 décembre 2021 et 2020

Description		31 déc. 2021 3 mois	31 déc. 2020 3 mois	31 déc. 2021 6 mois	31 déc. 2020 6 mois
Tonnes usinées		17 386	24 132	42 473	50 921
Teneur moyenne des tonnes usinées	(g/t AU)	3,67	3,65	4,03	3,68
Tonnes extraites		16 310	23 402	40 950	50 372
Teneur moyenne des tonnes extraites	(g/t AU)	3,42	3,69	3,61	3,72
Onces d'or vendues		2 765	3 431	5 692	6 501
Onces d'or produites		2 103	2 730	5 374	5 738
Récupération de l'or	%	95,86	96,09	96,03	95,10
Revenus ventes d'or et d'argent	\$	6 228 373	8 360 700	12 868 262	16 171 194
Prix de l'or vendu	\$/once	2 253	2 437	2 261	2 487
	US\$/once	1 796	1 886	1 799	1 924
Coûts de production moyens au comptant	\$/once	2 197	1 961	1 976	1 931
	US\$/once	1 752	1 518	1 572	1 494
Coût global de production	\$/once	2 692	2 221	2 385	2 203
	US\$/once	2 147	1 719	1 898	1 705
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	\$	36 513	96 040	36 513	96 040
Inventaire d'or et d'argent en circuit	\$	1 923 684	898 583	1 923 684	898 583
Inventaire d'or et d'argent	\$	1 960 197	994 623	1 960 197	994 623
Bénéfice net ajusté	\$	(108 774)	1 381 572	1 151 614	3 169 481
Bénéfice net (perte nette) après impôts	\$	(703 322)	454 583	(110 390)	1 510 221
Impôts exigible et miniers	\$	-	260 000	3 941	207 587
Impôts différés	\$	-	(132 000)	-	(132 000)
Mouvement de la trésorerie provenant des activités opérationnelles	\$	1 806 978	2 582 882	2 504 730	4 900 496
Trésorerie à la fin de période	\$	1 031 955	3 188 854	1 031 955	3 188 854

Tableau des variations des deuxièmes trimestres 2021 et 2020

	2021	2020	Var.
Tonnes usinées	17 386	24 132	(38,8) %
Onces produites	2 103	2 730	(29,81) %
Revenus de métaux précieux	6 228 373 \$	8 360 700 \$	(34,24) %
Coût au comptant	2 197 \$	1 961 \$	12 %
Coût global de production	2 692 \$	2 221 \$	21,25%
Bénéfice net ajusté	(108 774)	1 381 572 \$	N/D

À la mine Elder, le programme de développement a été accéléré principalement sur les niveaux 11, 12 et 16 en allant vers le devant de la mine., pour avoir accès à de nouvelles ressources. AU total 436,9 m de galeries ont été excavé. La production des chantiers a diminué à cause des absences reliés principalement à la covid-19. La plupart des absents sont revenus au travail et les résultats en janvier sont encourageants.

À la mine Géant Dormant, les travaux de réhabilitation et d'avancement des galeries et des forages de définition ont aussi été retardés par des absences reliées à la covid-19. Le recrutement de personnel progresse. Au 31 décembre 2021, nous avons 24 employés pour la mine. Au cours du 2^{ième} trimestre 400 onces d'or provenant des galeries ont rapporté 903 856 \$. Ce montant a réduit le coût des acquisition corporelles. Au cours des prochains trimestres, la valeur de l'or récupéré sera plus importante.

CALCUL DU COÛT AU COMPTANT ET DU COÛT GLOBAL DE PRODUCTION

	2021		2020	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Onces d'or vendus	2 765	5 692	3 431	6 501
Coût des ventes	6 648 137	12 441 387	7 513 877	14 074 423
Amortissement et épuisement	(556 647)	(1 165 243)	(784 959)	(1 519 575)
Coût des autres revenus	(15 907)	(29 821)	-	-
Coût des ventes, excluant l'amortissement et le coût des autres revenus	<u>6 075 583</u>	<u>11 246 323</u>	<u>6 728 918</u>	<u>12 554 848</u>
Coût au comptant (\$/once)	2 197	1 976	1 961	1 931
Coûts nécessaires au maintien de la production	1 095 558	1 807 677	632 235	1 277 303
Charges d'administration	278 346	531 631	259 841	501 052
Amortissement des immobilisations corporelles	(5 061)	(6 751)	(1 951)	(3 751)
Coût global de production	<u>7 444 426</u>	<u>13 578 880</u>	<u>7 619 043</u>	<u>6 815 839</u>
Coût global de production (\$/once)	2 693	2 385	2 221	2 204

BÉNÉFICE NET AJUSTÉ DU TRIMESTRE (MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS) :

	2021		2020	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Résultat opérationnel	(682 113)	(68 750)	586 982	1 595 719
Ajustements :				
Intérêts et pénalités sur impôts	14 631	48 069	7 680	50 436
Amortissement et épuisement	556 647	1 165 243	784 959	1 519 575
Amortissement	2 061	6 751	1 951	3 751
Sous-total	<u>573 339</u>	<u>1 220 063</u>	<u>794 590</u>	<u>1 573 762</u>
Bénéfice net ajusté	(108 774)	1 151 313	1 381 572	3 169 481

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

11 février 2022