



# **RAPPORT DE GESTION DU PREMIER TRIMESTRE**

**Trimestre clos le 30 septembre 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 ») pour le trimestre terminé le 30 septembre 2022 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 2022 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 28 novembre 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 DU TRIMESTRE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

- Des revenus de 2 691 935 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2022, provenant principalement de la vente des onces d'or en inventaire au 30 juin 2022 et du nettoyage de l'usine réalisé au cours de l'exercice 2022.
- Une perte nette de 1 144 563 \$, et une perte nette ajustée de 1 056 172 \$, comparé à un résultat net ajusté de 768 353 \$ pour la même période en 2022.
- Coût des ventes de 2 792 824 \$, comparé à 6 722 895 \$ en T1-2022, une diminution importante expliquée par l'arrêt des opérations d'extraction à la mine Elder.
- Les onces vendues ont été de 1 174 onces et proviennent principalement des onces en inventaire au 30 juin 2022. Le prix moyen réalisé lors de la vente d'or pour le trimestre a été de 2 264 \$ (1 742 \$ US) l'once d'or, par rapport à 2 260 \$ (1 794 \$ US) en T1-2022, ce qui est comparable.
- Trésorerie de 2 716 254 \$, comparé à 720 512 \$ au 30 juin 2022. Fonds de roulement de la Société de (3 057 707) \$ comparé à (5 246 416) \$ au 30 juin 2022 ; Une nette amélioration au cours du trimestre des liquidités ainsi que du fonds de roulement par rapport au 30 juin 2022, une partie liée aux activités de financement.
- Le 20 juillet 2022, la Société a complété un placement privé composé de 550 000 unités au prix de 0,065 \$ l'unité pour un produit brut de 35 750 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet de souscrire à une action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.
- Le 20 juillet 2022, la Société a complété un placement privé composé de 14 475 000 d'unités accréditives au prix de 0,08 \$ l'unité pour un produit brut de 1 158 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de catégorie « B » accréditive et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet de souscrire à une action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.

Dans le cadre du placement, la Société a versé une commission en espèces de 69 000 \$ et émis 862 500 bons de souscription à un intermédiaire. Chaque bon de souscription permet de souscrire à une unité au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription permettant de souscrire à une action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.

- Le 1er août 2022, la Société a cessé ses activités d'extraction à la mine Elder.

- En août 2022, la Société a mandaté la firme Kalem Consulting de Sudbury pour récupérer l'or dans les circuits à son usine située sur le site de Géant Dormant. Les travaux de récupération de l'or dans le circuit ont débuté au cours du mois de septembre 2022 et se dérouleront jusqu'au début de 2023.
- Le 16 septembre 2022, la Société a mandaté la firme Innov-Explo afin de concevoir le modèle géologique de ses propriétés Discovery et Flordin, d'ajouter les résultats de sondages des 15 dernières années aux ressources historiques de ces deux projets, de mettre à jour les ressources, et finalement, de planifier les travaux pour 2023 sur ces propriétés afin d'accroître les ressources minérales.
- En juillet 2022, la Société a retenu les services de la firme Innov-Explo afin de réaliser une compilation des données historiques et de modélisation 3D de la propriété Géant Dormant. Le modèle géologique est en cours de réalisation et la Société prévoit publier une mise à jour des ressources minérales de la Mine Géant Dormant avant la fin décembre 2022.
- Le 22 septembre 2022, la Société a vendu une redevance à Maverix Metals Inc. de 2 % du revenu net de fonderie sur tous les minéraux métalliques et non métalliques extraits ou autrement récupérés sur chacune des propriétés Géant Dormant et Dormex en contrepartie de 2 000 000 \$ US en espèces (montant encaissé de 2 651 875 \$).

Suivant la convention de redevance, la Société peut en tout temps avant le troisième anniversaire de la signature de la convention, choisir de réduire le taux de redevance de 0,5 % sur paiement d'un montant de 2 000 000 \$ US à Maverick Metals Inc., et peut, en tout temps avant le sixième anniversaire de la signature de la convention de redevance, choisir de réduire le taux de redevance de 0,5 % sur paiement d'un montant de 4 000 000 \$ US à Maverick Metals Inc, réduisant ainsi le taux de redevance à 1,0 %, et ce dans la mesure où Abcourt aura exercé l'option avant le troisième anniversaire de la signature de la convention de réduire de 0,5 % le taux de redevance en versant le 2 000 000 \$ US à Maverick Metals Inc.

La Société a versé des honoraires représentant 4% du montant de la transaction soit un montant de à Red Cloud Securities Inc. en contrepartie de ses services à titre de conseiller financier en lien avec cette transaction.

- Le 27 septembre 2022, la Société a clôturé un placement privé composé de 5 000 000 d'unités au prix de 0,065 \$ l'unité pour un produit brut de 325 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire à action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.

Dans le cadre du placement, la Société a versé une commission en espèces de 19 500 \$ et émis 300 000 bons de souscription à un intermédiaire. Chaque bon de souscription permet de souscrire à une unité au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un bon de souscription permettant de souscrire à une action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,15 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.

## **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 à la réhabilitation sur plusieurs niveaux et dans le puits vers une reprise des activités minières. La mise à jour des ressources minérales est prévue en décembre 2022. Le rapport technique sera déposé sur SEDAR au début de l'année 2023. Par la suite, la Société procédera à un calcul des réserves à partir des nouvelles ressources 2022. La Société anticipe la publication des nouvelles réserves au printemps 2023.

Parallèlement à la mise à jour des ressources minérales, la Société s'active à compléter le montage financier du démarrage en 2023 basé sur les réserves minérales publiées en 2019. L'usine de traitement du minerai de la mine Géant Dormant est opérationnelle et possède toutes les autorisations gouvernementales pour démarrer l'extraction et le traitement du minerai sur le site de Géant Dormant.

Le 9 mai 2022, la Société a annoncé qu'elle cesserait ses activités d'extraction à la mine Elder et a procédé à un licenciement collectif le 1er août 2022. Depuis plusieurs trimestres, la production à la mine Elder devenait de moins en moins rentable malgré les efforts de tous les employés. Le licenciement annoncé le 9 mai est complété et la mine Elder est maintenant placée en mode veille et entretien.

Finalement, la Société possède plusieurs propriétés minières sur lesquels aucune activité n'est effectuée, et elle se doit d'évaluer la pertinence de les conserver, les développer, ou de les vendre. La Société a annoncé le début de travaux géologiques sur les gîtes Flordin et Discovery qui se poursuivront jusqu'à l'hiver 2023. 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'une fusion tripartite. La transaction proposée créera de la valeur pour les actionnaires des deux sociétés et s'inscrit dans la vision d'Abcourt de devenir un producteur d'or et un explorateur 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 d'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.

Subséquemment au 30 septembre 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. Le 18 novembre 2022, Abcourt et Pershimex ont conclu une entente de fusion définitive (la « Convention de fusion »), en vertu de laquelle Abcourt a accepté d'acquérir la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Pershimex (les « actions de Pershimex ») afin de créer l'un des plus importants portefeuilles de propriétés parmi les explorateurs des principales régions aurifères du Québec et parmi les producteurs et explorateurs aurifères émergents et diversifiés du Québec (la « Transaction »). La Transaction sera effectuée par voie d'une fusion tripartite (la « Fusion ») en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions.

Dans le cadre de la Transaction, Abcourt a l'intention de procéder à une refonte des actions sur la base de sept pour une (7:1) actions ordinaires d'Abcourt (les « actions d'Abcourt ») (la « refonte »). La Refonte réduira le nombre d'actions d'Abcourt en circulation en date du 28 novembre 2022 de 348 814 130 à 49 830 590. De plus, Abcourt a l'intention de changer son nom pour « Infinitas Gold inc. / Infinitas Or inc. » et son symbole boursier pour « IN » (le « Changement de nom »).

La Refonte et le Changement de nom sont assujettis à l'approbation de la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») et à l'approbation des actionnaires d'Abcourt. Les actionnaires d'Abcourt seront invités à voter sur les résolutions approuvant la Refonte et le Changement de nom lors de la prochaine assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires qui aura lieu le 20 décembre 2022.

Aux termes de la Convention de fusion, les actionnaires de Pershimex recevront 0,0816 action d'Abcourt (après refonte) pour chaque action de Pershimex (le « Ratio d'échange »). Le Ratio d'échange implique une contrepartie de 0,0289 \$ CA par action Pershimex, selon le prix moyen pondéré en fonction du volume (en anglais « VWAP ») des actions Abcourt sur le TSX-V le 3 octobre 2022. Le ratio d'échange représente une prime de 9,1 % fondée sur le VWAP de 60 jours des actions Pershimex se terminant le 3 octobre 2022. Les bons de souscription et les options Pershimex en circulation pourront être exercés conformément à leurs modalités en actions Abcourt, sous réserve du ratio d'échange et de la Refonte, jusqu'à leur date d'expiration, le tout entraînant l'émission d'environ 11 327 777 actions d'Abcourt (post-refonte).

## **PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES**

	<b>30 septembre 2022</b>	<b>30 septembre 2021</b>	<b>Variation</b>
Revenus (\$)	<b>2 691 935</b>	7 100 809	<b>-62 %</b>
Coût des ventes (\$)	<b>2 792 824</b>	6 722 895	<b>-58 %</b>
Marge brute (\$)	<b>(100 889)</b>	377 914	<b>-127 %</b>
Charges d'administration (\$)	<b>1 001 140</b>	253 285	<b>295 %</b>
Résultat net (\$)	<b>(1 144 563)</b>	104 198	
Résultat net ajusté (1) (\$)	<b>(1 056 172)</b>	768 353	
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	<b>(1 355 301)</b>	209 018	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>1 274 762</b>	(83 333)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>2 076 281</b>	(1 151 532)	
Résultat par action de base (\$)	<b>(0,00)</b>	0,00	-
Résultat net ajusté par action (\$)	<b>(0,00)</b>	0,00	-
Trésorerie (\$)	<b>2 716 254</b>	1 428 798	<b>-90 %</b>
Fond de roulement (\$)	<b>(3 057 707)</b>	(836 597)	-
Actif total (\$)	<b>21 524 563</b>	43 322 357	<b>-50 %</b>
Passif non courant (\$)	<b>6 757 146</b>	7 721 874	<b>-12 %</b>
Capitaux propres (\$)	<b>8 136 745</b>	34 763 886	<b>-77 %</b>
Revenus de la vente d'or (\$)	<b>2 658 143</b>	7 056 795	<b>-62 %</b>
Onces d'or vendues	<b>1 174</b>	3 123	<b>-62 %</b>
Prix moyen réalisé par once (\$)	<b>2 264</b>	2 260	<b>0,2 %</b>
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	<b>1 742</b>	1 794	<b>-3 %</b>
Taux de change moyen \$CAN / \$US	<b>1,30</b>	1,26	<b>3 %</b>

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

## **REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS**

Au cours du trimestre, les revenus ont totalisé 2 691 935 \$, soit une baisse de 62 % par rapport à la période correspondante de 2021, alors qu'ils se situaient à 7 100 809 \$. Les revenus du trimestre résultent principalement de la vente des onces d'or et d'argent en inventaires au 30 juin 2022 provenant de la production de la mine Elder et de la vente d'onces récupérées du nettoyage de l'usine de traitement du site de Géant Dormant. Au cours du mois de septembre, la Société a débuté le nettoyage de son usine de traitement du site de la mine Géant Dormant afin de récupérer les onces d'or et d'argent en circuit. La récupération des onces en circuit devrait se poursuivre jusqu'au début 2023. La Société a vendu 1 174 onces d'or au cours du trimestre à un prix moyen réalisé de 2 264 \$ (1 742 \$ US) l'once par rapport à 3 123 onces d'or vendues à un prix moyen réalisé de 2 260 \$ (1 794 \$ US) l'once au cours de l'exercice 2021. Les revenus

de la Société pour la même période en 2021 proviennent des opérations à la mine Elder.

Le coût des ventes pour le trimestre a totalisé 2 792 824 \$, comparativement à 6 722 895 \$ pour la même période en 2021, soit une diminution de 58 %. Le coût des ventes du trimestre correspond aux coûts des inventaires au 30 juin 2022, aux coûts d'usinage des dernières tonnes de la mine Elder et des dernières tonnes provenant des travaux de mise en valeur et de réhabilitation de la mine Géant Dormant ainsi qu'aux coûts découlant des travaux de récupération des onces d'or et d'argent en circuit. Le coût des ventes en 2021 est composé des coûts de production des onces vendues de la mine Elder et de la mine Géant Dormant.

Les charges d'administration se sont élevées à 1 001 140 \$ en 2022, comparé à 253 285 \$ en 2021, soit une augmentation au montant de 747 855 \$. L'augmentation s'explique principalement par les dépenses d'entretien et de maintenance au montant 638 515 \$. Les dépenses d'entretien et de maintenance sont composées des coûts des travaux de maintien en bon état des installations et équipements des différents sites de la Société. Suivant l'arrêt de la production à la mine Elder, l'ensemble des sites de la Société a été placé en mode entretien et maintenance. La Société a cessé ses opérations de réhabilitation et de mise en valeur à la mine Géant Dormant et l'a placé en mode entretien et maintenance et travaille à l'élaboration d'un plan budgétaire visant la remise en production de la mine Géant Dormant en 2023. Les infrastructures de surface, l'usine de traitement ainsi que le parc à résidus ont également été placés en mode entretien et maintenance.

La Société a réalisé une perte nette pour le trimestre de 1 144 563 \$, ou une perte par action de 0,00 \$, comparativement à un résultat net de 104 198 \$ ou un résultat par action de 0,00 \$, pour la même période en 2021. La Société a une perte nette ajustée de 1 056 172 \$, ou une perte nette ajustée par action de 0,00 \$, comparativement à un profit net ajusté de 768 353 \$ ou un profit net ajusté par action de 0,00 \$ pour la même période en 2021. La perte nette de l'exercice est expliquée par l'arrêt des opérations au cours du trimestre.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour le trimestre ont été de (1 355 301) \$, comparativement à 209 018 \$ pour la même période en 2021. La diminution des liquidités est attribuable à l'arrêt des activités.

Au 30 septembre 2022, le fonds de roulement de la Société était de (3 057 707) \$, comparé à (5 246 416) \$ au 30 juin 2022. Depuis le 30 juin 2022, le fonds de roulement s'est amélioré en raison de la diminution au cours du trimestre des créiteurs et charges à payer et de l'augmentation de la trésorerie. Les liquidités provenant des activités de financement et d'investissement ont permis d'améliorer le fonds de roulement de la Société.

## **PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES TRIMESTRIELLES**

	<b>2022</b> Sept.	<b>2021</b> Sept.	<b>2022</b> Juin	<b>2021</b> Juin	<b>2022</b> Mars	<b>2021</b> Mars	<b>2021</b> Déc.	<b>2020</b> Déc.
<b><u>DONNÉES FINANCIÈRES :</u></b>								
Revenus (\$)	2 691 935	7 100 809	3 314 870	6 602 386	4 175 745	4 813 520	6 244 370	8 360 700
Coût des ventes (\$)	2 792 824	6 722 895	5 409 471	5 972 046	4 957 471	4 114 284	6 648 137	7 513 877
Marge brute (\$)	(100 889)	377 914	(2 094 601)	630 340	(781 726)	699 236	(403 767)	846 823
Charges d'administration (\$)	1 001 140	253 285	24 562 483	345 536	237 524	306 032	278 346	259 841
Résultat net (\$)	(1 144 563)	104 198	(26 696 444)	547 232	(1 042 208)	367 413	(703 322)	454 583
Résultat net ajusté (1) (\$)	(1 056 172)	768 353	(2 413 641)	999 075	(618 924)	938 456	(108 774)	1 381 572
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	(1 355 301)	209 018	(1 246 477)	(104 780)	(377 388)	323 785	2 006 778	2 528 882
Résultat par action de base (\$)	(0,00)	0,00	(0,08)	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00
Résultat net ajusté par action (1) (\$)	(0,00)	0,00	(0,01)	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00
<b><u>STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES :</u></b>								
Minerai extrait (tonnes)	-	24 640	11 651	25 670	13 475	17 078	16 310	23 402
Minerai usiné (tonnes)	-	24 637	12 296	24 509	11 844	16 878	17 836	24 132
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	-	4,3	3,4	4,2	4,9	4,5	3,7	3,7
Récupération d'or (%)	-	96,16	95,23	96,46	96,2	96,59	95,86	96,09
Onces produites	-	3 271	1 285	3 166	1 791	2 360	2 017	2 730
Revenus ventes d'or (\$)	2 658 143	7 056 795	3 192 265	6 579 561	4 159 103	4 813 854	6 228 373	8 360 700
Onces vendues	1 174	3 123	1 333	2 959	1 760	2 199	2 765	3 431
Prix moyen réalisé par once (\$)	2 264	2 260	2 395	2 224	2 363	2 189	2 253	2 437
Coûts de production au comptant par once (\$) (1)	-	1 766	3 824	1 803	2 595	1 648	2 197	1 961
Coût global de production par once (\$) (1)	-	2 095	4 311	2 170	2 743	2 002	2 693	2 221
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	1 742	1 794	1 871	1 823	1 876	1 745	1 796	1 886
Coûts de production au comptant par once (\$) (1)	-	1 403	2 988	1 478	2 060	1 314	1 752	1 518
Coût global de production par once (\$) (1)	-	1 664	3 368	1 779	2 178	1 596	2 147	1 719
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,30	1,26	1,28	1,22	1,2596	1,2548	1,2544	
Coûts nécessaires au maintien de la production	-	712 119	1 400	742 324	29 456	473 598	1 095 558	632 235

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

## **SITUATION FINANCIÈRE**

	<b>30 septembre 2022</b>	<b>30 juin 2022</b>	<b>Explication des variations</b>
Actif Courant	\$ <b>3 572 965</b>	\$ 3 398 973	L'augmentation de l'actif courant est attribuable aux fonds provenant de l'émission d'unités et la vente d'une redevance sur les propriétés Géant Dormant et Dormex.
Actif non courant	<b>17 951 598</b>	20 053 753	La diminution de l'actif non courant est dû à la vente de la redevance qui a été comptabilisée en réduction de la propriété Géant Dormant.
Total de l'actif	<b>21 524 563</b>	23 452 726	
Passif Courant	<b>6 630 672</b>	8 645 389	La diminution des passifs non courant est attribuable à la baisse des Crédoiteurs et charges à payer au cours du trimestre. La Société a utilisé les fonds générés par l'émission des unités ordinaires ainsi que la vente de la redevance pour réduire de façon significative les comptes fournisseurs.
Passif non courant	<b>6 757 146</b>	6 769 342	Le Passif non courant est comparable.
Total du Passif	<b>13 387 818</b>	15 414 731	
Capitaux Propres	<b>8 136 745</b>	8 037 994	Les capitaux propres ont augmenté en raison de l'émission d'actions au cours du trimestre.

## **LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La stratégie de la Société vise à générer des liquidités provenant des activités opérationnelles afin de financer l'exploitation et la mise en valeur de projets et de satisfaire aux exigences en matière de capital à même ses liquidités. Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec de l'exploitation minière, des programmes d'exploration et de mise en valeur de la Société et par sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 30 septembre 2022, la Société disposait d'une trésorerie 2 716 254 \$, comparativement à 720 512 \$ au 30 juin 2022. De ce montant, 1,1M\$ sont réservés aux dépenses d'exploration.

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

	<b>30 septembre 2022 \$</b>	30 septembre 2021 \$
Liquidités générées (absorbées) par des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	<b>(1 355 301)</b>	209 018
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>1 274 762</b>	(83 333)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>2 076 281</b>	(1 151 532)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	<b>1 995 742</b>	(1 025 847)
Trésorerie à la fin du trimestre	<b>2 716 254</b>	720 514

### **Activités d'exploitation**

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont utilisé 1,4M\$, ce qui est dû à la diminution des ventes suite à l'arrêt définitif des opérations à la mine Elder.

### **Activités de financement**

Au cours du trimestre, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré 1,3M\$ par suite de l'émission d'unités ordinaires et d'unités accréditives pour un montant total de 1,5M\$ diminué des frais d'émission d'actions ainsi que du remboursement de la dette à long terme.

### **Activités d'investissement**

Au cours du trimestre, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont généré des liquidités au montant de 2,1M\$ provenant essentiellement de la vente d'une redevance pour un montant de 2,7M\$ diminué des coûts de financement d'un montant de 172K\$.

## **CAPITAL ACTIONS EN CIRCULATION**

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

**Au 28 novembre 2022**

Actions ordinaires émises	348 814 130
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen : 0,08 \$)	3 800 000
Bons de souscriptions (prix d'exercice moyen : 0,15 \$)	36 775 000
Bons de souscriptions aux intermédiaires (prix d'exercice moyen : 0,15 \$)	1 162 000

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2022, la Société a engagé les dépenses suivantes avec des membres du conseil d'administration et des principaux dirigeants de la Société.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<b>30 septembre 2022</b>	30 septembre 2021
	\$	\$
Honoraires de consultant <sup>(1)</sup>	-	98 844
Salaires et charges sociales	139 369	14 924
Total de la rémunération	<u>139 369</u>	<u>113 768</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 jusqu'au 15 avril 2022.

En plus des montants présentés à la note sur la rémunération des principaux dirigeants voici les transactions entre parties liées pour le trimestre :

	<b>30 septembre 2022</b>	30 septembre 2021
	\$	\$
Paiement d'une redevance (2 % NSR sur la propriété Elder) à une société contrôlée par un des administrateurs de la Société (Chef de la direction et président de la Société au 30 septembre 2021)	39 972	131 665
Honoraires professionnelles à une firme dans laquelle un des administrateurs de la Société est un associé.	72 289	21 888

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties. Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

## **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 financière (« IFRS »), telles que publiées par l'IASB et conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire.

Pour plus d'informations concernant les méthodes comptables, veuillez consulter les notes 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**

La Société a mandaté un consultant en juillet 2022 pour définir le plan de déposition à long terme des pulpes dans ses cellules du parc d'entreposage des pulpes à la mine Géant Dormant. Ce plan de déposition sera utilisé lors de la mise à jour des réserves au printemps 2023.

## **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.

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

	<b>30 septembre 2022 3 mois \$</b>	30 septembre 2021 3 mois \$
Résultat opérationnel	(1 102 029)	124 629
Ajustements :		
Intérêts et pénalités sur impôts	19 984	33 438
Amortissement et épuisement	20 108	608 596
Amortissement	2 515	1 690
Dévaluation des immobilisations corporelles	2 111	-
Dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation	1 139	-
Sous-total	<u>45 857</u>	<u>643 724</u>
<b>Résultat net ajusté</b>	<b><u>(1 056 172)</u></b>	<b><u>768 353</u></b>
<b>Bénéfice net par action</b>		
De Base	(0,00)	0,00
Dilué	(0,00)	0,00
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		
De Base	340 210 870	311 539 131
Dilué	340 210 870	311 882 589

## Rapprochement du résultat opérationnel au résultat net ajusté trimestriels

	2022 Sept.	2021 Sept.	2022 Juin	2021 Juin	2022 Mars	2021 Mars	2021 Déc.	2020 Déc.
<b>Résultat net ajusté : (\$)</b>								
Résultat opérationnel	(1 102 029)	124 629	(26 657 084)	284 804	(1 019 250)	393 204	(682 113)	586 982
Intérêts et pénalités sur impôts	19 984	33 438	16 068	92 560	14 596	56 063	14 631	7 680
Amortissement et épusement	20 108	608 596	311 995	619 899	381 029	487 249	556 647	784 959
Amortissement	2 515	1 690	4 369	1 812	4 701	1 940	5 061	1 951
Rémunération fondée sur des actions	-	-	103 000	-	-	-	-	-
Dévaluation des Immobilisations corporelles	2 111	-	14 455 255	-	-	-	-	-
Dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation	1 139	-	9 352 756	-	-	-	-	-
Sous-total	45 857	643 724	24 243 443	714 271	400 326	545 252	573 339	794 590
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>(1 056 172)</b>	<b>768 353</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>
Résultat net ajusté par action (\$)	(0,00)	0,00	(0,01)	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00
Nombre moyen pondéré de base par actions ordinaires en circulation	340 210 870	311 539 131	317 061 109	311 389 131	311 539 131	311 389 131	311 539 131	311 389 131

## 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

28 novembre 2022