



RAPPORT DE GESTION

Trois et six mois terminés le 31 décembre 2023

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 31 décembre 2023 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 2023 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 27 février 2024 et contient des informations à jour sauf indication contraire.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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. 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 31 DÉCEMBRE 2023

- Le 12 octobre 2023, la Société a complété une deuxième tranche du placement privé sans courtier annoncé le 31 août 2023 pour un produit brut additionnel de 538 400 \$, représentant l'émission de 13 460 000 unités au prix de 0,04 \$ l'unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,05 \$ pour une période de 36 mois de la clôture du placement.

Le produit net du placement a servi dans une proportion de 60 % pour faire avancer les activités d'exploration du projet aurifère Géant Dormant dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi au Québec, et dans une proportion de 40 % pour le fonds de roulement et les besoins généraux de l'entreprise.

- Le 12 octobre 2023, la Société a également convenu d'émettre 2 166 506 unités à Maverix Metals Inc. en règlement d'un montant de 86 660,23 \$ représentant une redevance à payer de 2 % des revenus nets de fonderie sur les minéraux métalliques extraits ou autrement récupérés sur la propriété Géant Dormant au cours des douze derniers mois, conformément aux modalités d'une convention de redevance préalablement annoncée par la Société le 22 septembre 2022.
- Le 30 octobre 2023, la Société a présenté une mise à jour de ses activités opérationnelles à sa mine Géant Dormant. Elle annonçait avoir complété les travaux prévus à l'automne au parc à résidus et avoir presque complété les travaux de réfection de son usine de traitement du site de Géant Dormant. Elle prévoyait redémarrer au début novembre son usine de traitement et débiter l'usinage avec l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes de matériel provenant du projet Pershing-Manitou. La Société a mandaté une firme indépendante spécialisée en métallurgie pour superviser la campagne d'usinage du matériel de Pershing-Manitou et réconcilier les teneurs usinées avec les teneurs des ressources minérales extraites.
- Le 2 novembre 2023, la Société a annoncé le début d'une nouvelle campagne de forage minimale de 1 300 mètres sur sa propriété Flordin (détenue à 100% par la Société) dans le secteur de Lebel-sur-Quévillon. Le but de cette campagne était de valider dans le secteur Est de la propriété, la continuité latérale et en profondeur d'un cisaillement aurifère ayant rapporté par le passé de 6,49 g/t d'or sur 2,1 m et 22,63 g/t d'or sur 3,5 m (sondage FL-18-254). Suivant la compilation des données et re-vérification des carottes de forage existantes, la Société a confirmé que la zone minéralisée n'est pas associée à des veines de quartz-carbonate mais plutôt à une zone de cisaillement dans un basalte fortement altéré en ankérite et hématite. La minéralisation consiste en de la fine pyrite cubique disséminée.

La campagne de forages sur la propriété Flordin a permis de mettre en valeur un nouveau potentiel aurifère qui a été sous-évalué par le passé et possiblement permettre d'accroître les ressources du gîte principal car la zone de cisaillement nouvellement mise en lumière se situe dans un secteur moins densément foré de la propriété. Mentionnons également que le dernier estimé de ressources minérales (ERM) réalisé en 2023 par la firme Innovexplo est disponible

sur SEDAR+ pour consultation. Celui-ci fait état d'une ressource conforme au Règlement 43-101 de 1 530 000 tonnes de catégorie mesurée et indiquée à une teneur de 2,15 g/t d'or pour un total de 107 000 onces d'or.

- Le 22 novembre 2023, la Société a annoncé le démarrage de l'usine de Géant Dormant et le traitement des premières tonnes provenant du gîte Pershing-Manitou.
- Le 27 novembre 2023, la Société a annoncé la conclusion d'une entente avec une compagnie d'assurance canadienne pour fournir des cautionnements au gouvernement du Québec afin de satisfaire aux exigences liées aux plans de restauration approuvés par le gouvernement du Québec pour les obligations environnementales pour les sites des mines Elder et Géant Dormant, totalisant 5 867 786 \$. Suivant l'entente, la Société devait fournir une lettre de crédit garantie par un certificat de dépôt de 2 933 893 \$ et le paiement d'une prime annuelle. L'entente conclue a permis à la Société de retirer des fonds de 5 867 786 \$ déposés ultérieurement auprès du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles. Elle procure à la Société l'accès à un montant de trésorerie de 2 933 893 \$.
- Le 17 novembre 2023, la Société a complété une troisième tranche du placement privé sans courtier annoncé le 31 août 2023 pour un montant additionnel de 209 000 \$, représentant 5 225 000 unités au prix de 0,04 \$ l'unité.
- Le 15 décembre 2023, la Société a complété une quatrième et dernière tranche du placement privé sans courtier annoncé le 31 août 2023 pour un montant additionnel de 250 000 \$, représentant 6 250 000 unités au prix de 0,04 \$ l'unité.
- Dans le cadre de ce placement, la Société a émis au total 64 503 750 unités au prix de 0,04 \$ l'unité, chaque unité comprenant une action ordinaire et un bon de souscription, pour un produit brut total de 2 580 150 \$.
- Une perte nette pour le trimestre de 3 351 452 \$, ou une perte par action de 0,01 \$, comparativement à une perte nette de 366 532 \$ ou une perte par action de 0,00 \$, pour le trimestre terminé le 31 décembre 2022.
- Trésorerie de 1 251 445 \$, comparé à 963 974 \$ au 30 juin 2023. Fonds de roulement de la Société de (4 611 593) \$, comparé à (4 476 223) \$ au 30 juin 2023.

STRATÉGIES ET PERSPECTIVES

Les objectifs pour l'exercice 2024 sont :

- Le traitement de l'échantillon en vrac de 5 000 tonnes du site Pershing-Manitou ;
- L'embauche de personnel requis pour le développement de Géant Dormant ;
- Abcourt planifie extraire, traiter et vendre du matériel minéralisé provenant des niveaux supérieurs du projet Géant Dormant pour supporter les forages sous-terre ;
- La Société prévoit publier une ERM à la suite des forages pour convertir les ressources inférées en ressources indiquées afin de soutenir une étude de préfaisabilité ;
- La réalisation de campagnes de forages sur les propriétés Flordin et Discovery ;
- La mise en place d'un véritable plan de communication pour faire connaître nos projets à l'international.

TRAVAUX RÉALISÉS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Au cours du trimestre et de la période de six mois terminée au 31 décembre 2023, la Société a réalisé des travaux sur ses propriétés Flordin, Géant-Dormant et Courville, tel qu'indiqué ci-dessous.

Propriété Flordin

La Société a réalisé en novembre 2023 une campagne de forage sur la propriété Flordin et présente ci-après les résultats de cette campagne.

La propriété Flordin est située à environ 25 kilomètres au nord de Lebel-sur-Quévillon et est détenue à 100 % par Abcourt. Elle se compose de 25 cellules qui couvrent 976 hectares (5,9 km²). En 2011, le projet a été réévalué par Ressources Cadiscor dans une perspective d'exploitation à ciel ouvert. Le calcul des ressources préparé par la firme InnovExplo inc. ne peut être publié parce qu'Abcourt ne considère pas cette étude comme courante.

Faits saillants de la campagne de forage :

Une nouvelle zone aurifère est identifiée sur la propriété Flordin :

- La minéralisation est caractérisée par deux structures parallèles de 4 m d'épaisseur et distantes de 8 m ;
- Le type de minéralisation est différent de celui précédemment observé sur la propriété et se caractérise par des sulfures disséminés dans un basalte cisailé et altéré ;

- Les zones se trouvent très près de la surface, soit moins de 50 m verticaux ;
- La continuité de ces structures a été confirmée sur plus de 200 m.

En tout, 1 512 mètres de forage ont été réalisés (8 sondages) à l'automne 2023 dans le secteur Est de la propriété. Cette campagne de forage avait pour principal objectif de valider et de confirmer la présence de nouvelles zones à haute teneur en or situées près de la surface, identifiées par le sondage FL-18-254 effectué en 2018. En effet, le sondage FL-23-265 a recoupé deux zones minéralisées en or dans un intervalle de 36 à 52 m. **La première zone minéralisée a rapporté 3,58 g/t d'or sur 4 m de 36 à 40 m, et la seconde a rapporté 14,79 g/t d'or sur 4 m de 48 à 52 m.** La minéralisation est principalement constituée de fine pyrite cubique disséminée dans un basalte cisailé, fortement hématisé et ankéritisé. Ce style de minéralisation ne semble pas associé à des veines et veinules de quartz-carbonates en tensions et boudinées qui sont reconnues comme la composante principale de la minéralisation aurifère contenue dans le gîte Flordin (1 530 000 tonnes mesurées et indiquées à une teneur de 2,15 g/t d'or pour un total de 107 000 onces, publiées le 29 juin 2023 dans un rapport technique d'InnovExplo, intitulé NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Flordin Project, Quebec, Canada, disponible sur SEDAR+).

Les autres forages réalisés de part et d'autre du sondage FL-23-265 ont permis de confirmer la continuité latérale de la minéralisation sur plus de 200 mètres. En effet, chacune des zones minéralisées en or interceptée dans les extensions latérales présentent la même signature géologique que celle observée dans le sondage FL-23-265. Le sondage FL 23-270 qui est situé plus de 150 mètres à l'ouest du sondage FL-23-265, a rapporté 2,3 g/t d'or sur 4 m dans une zone minéralisée en pyrite fine cubique disséminée également, encaissée dans un basalte cisailé hématisé et ankéritisé. Toujours à proximité de la surface, soit de 15 à 19 m, le forage FL-23-269, 75 m à l'ouest du 265, a recoupé 1,91 g/t d'or sur 4 m. Le secteur à l'est du forage 265 a recoupé également des zones hématisées et ankéritisées enrichies en fine pyrite cubique disséminée et encaissée dans un basalte cisailé. En effet, le sondage 271 a rapporté 1,51 g/t d'or sur 3,5 m à plus de 150 m à l'est du sondage 265.

La confirmation de la continuité latérale de la zone minéralisée est encourageante pour d'éventuels travaux de forage plus en profondeur. L'intersection à haute teneur en or obtenue dans le sondage FL-23-265 est parmi l'une des plus significatives jamais rapportée sur la propriété Flordin avec un facteur métal de 59 (teneur X épaisseur).

Le tableau suivant présente les meilleures intersections en or obtenues lors de la campagne de forage 2023 sur la propriété Flordin. #DDH

#DDH	De (m)	à (m)	Épaisseur (m)	Teneur (g/t)
FL-23-265	36	40	4,0	3,58
FL-23-265	48	52	4,0	14,79
Incluant	49	50	1,0	33,1
Incluant	50	51	1,0	20,4
FL-23-267	105	106	1,0	6,19
FL-23-269	15	19	4,0	1,91
FL-23-270	67	71	4,0	2,30

FL-23-271

69,5

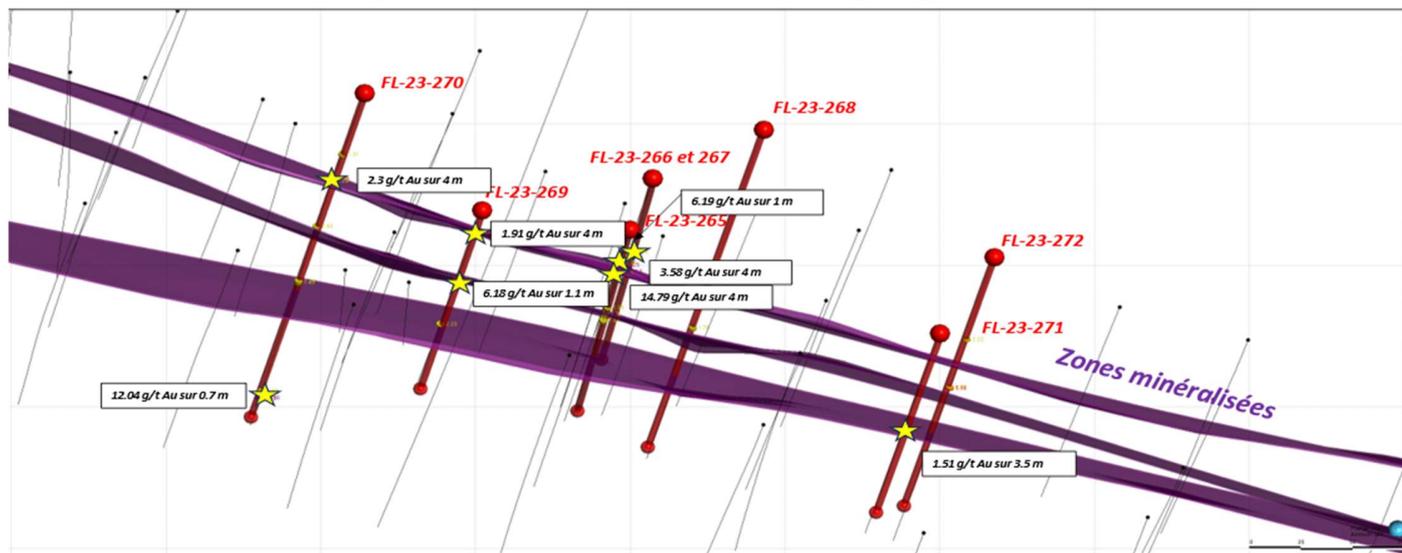
73

3,5

1,51



Vue en plan – Secteur EST – Résultats de forage 2023



Cette récente campagne de forage sur la propriété Flordin a permis de mettre en lumière un nouveau style de minéralisation à haute teneur près de la surface, démontrant une continuité latérale intéressante qui mérite un suivi dans le futur. Avec seulement 1 500 mètres de forage réalisés lors de cette campagne, la Société a démontré la pertinence de continuer les travaux d'exploration sur son projet Flordin.

Propriété Géant Dormant

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

Parmi les actifs sur la propriété, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 700 à 750 tonnes de minerai par jour, soit environ 250 000 tonnes par année. Le procédé utilisé est celui de charbon dans la pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des pulpes provenant de l'usine, ainsi que des infrastructures souterraines comprenant deux puits, des galeries attenantes, un atelier de mécanique, des bureaux, un magasin, des salles de séchage, de l'équipement minier, des installations de surface, un inventaire de pièces important.

Au cours du trimestre, la Société a réalisé 264 m de forage. Voir ci-après le détail des premiers résultats. L'objectif de ce début de campagne est de bien définir les premières zones minéralisées qui seront acheminées à l'usine.

La campagne de forage en cours dans la zone du chantier DAC 5 a pour principal objectif l'optimisation du design du chantier pour une meilleure planification de la reprise du développement des monteries vers le haut du chantier et des sous niveaux vers l'ouest.

Le sondage 29-266 ciblant l'extension ouest du chantier a recoupé plusieurs zones minéralisées en or dans un intervalle de 54,9 à 91,5 m. D'après les premiers résultats reçus, les principales zones minéralisées sont :

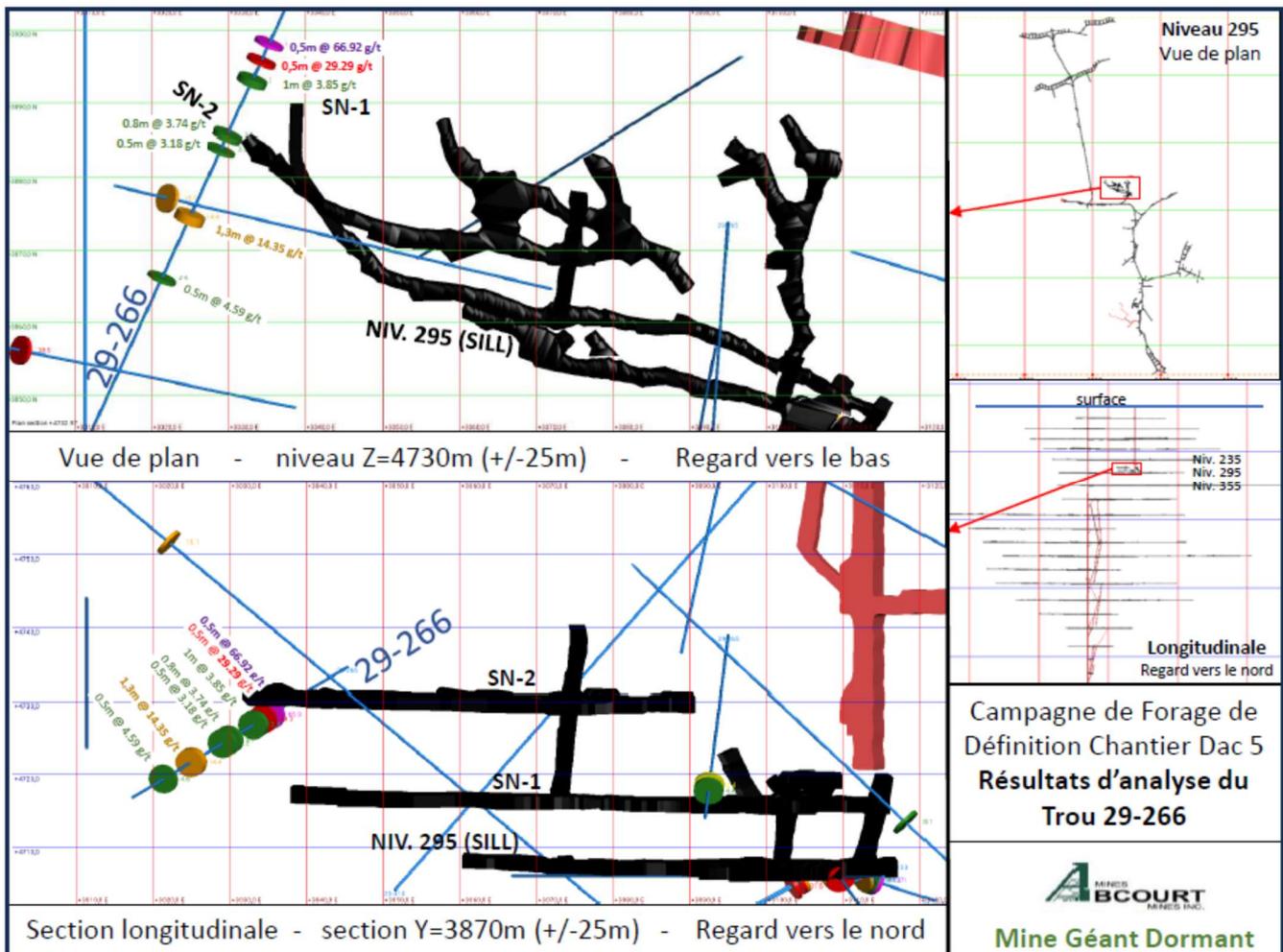
- **14,35 g/t d'or sur 1,3 m** de 63,9 à 65,2 m,
- **15,67 g/t d'or sur 3,21 m** de 88,3 à 91,5 m
 - **Incluant : 29,29 g/t d'or sur 0,5 m** de 88,3 à 88,8 m et **66,92 g/t d'or sur 0,5 m** de 91 à 91,5 m.

Tableau 1 : Principaux résultats de forages sous terre de la mine Géant Dormant

#DDH	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)	Teneur (g/t)
29-266	54,9	55,4	0,5	4,59
29-266	63,9	65,2	1,3	14,35
29-266	74,7	75,2	0,5	3,18
29-266	76,7	77,5	0,8	3,74
29-266	85,0	86,0	1,0	3,85
29-266	88,3	91,5	3,2	15,67
incluant	88,3	88,8	0,5	29,29
incluant	91,0	91,5	0,5	66,92

Ces résultats montrent l'extension des veines minéralisées observées dans les sous niveaux vers l'ouest et confirment les observations et la cartographie des veines sous terre.

Figure 1: Niveau 295, Secteur DAC 5, vue en plan et section vue vers le nord



L'objectif de cette campagne de forage à Géant Dormant est d'optimiser le plan de minage des premiers chantiers de production. Les premières observations des carottes forées et les premiers résultats reçus concordent avec nos observations sous terre et nous encourageant à poursuivre nos travaux de forage et de modélisation pour assurer la production d'un minerai de qualité pour alimenter l'usine de traitement de Géant Dormant.

Propriété Courville (Projet Pershing-Manitou)

Le projet Pershing-Manitou est situé dans la province du Québec, Canada, plus précisément dans la région de l'Abitibi, à environ 76 km au sud-est de la ville d'Amos et à 65 km au nord-est de la ville de Val d'Or.

La superficie actuelle du projet Pershing-Manitou comprend une seule concession couvrant une superficie de 40,00 hectares. La concession fait partie de la propriété Courville, qui elle-même comprend 322 concessions contiguës couvrant une superficie de 12 307,55 hectares. La propriété Courville est détenue à 100% par la Société.

Au cours des mois d'août à septembre 2023, la Société a procédé au transport du matériel minéralisé extrait de la fosse de Pershing-Manitou pour la réalisation d'un échantillon en vrac de 5000 tonnes jusqu'à l'usine Géant-Dormant.

La Société a débuté le traitement de l'échantillonnage en vrac en novembre 2023 et celui-ci devrait être complété vers la mi-mars 2024.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES CONSOLIDÉES

	31 déc. 2023 3 mois	31 déc. 2022 3 mois	Var.	31 déc. 2023 6 mois	31 déc. 2022 6 mois	Var.
Revenus (\$)	-	4 118 938	-100 %	255 000	6 515 841	-96 %
Coût des ventes (\$)	-	2 001 514	-100 %	-	4 324 384	-100 %
Marge brute (\$)	-	2 117 424	-100 %	255 000	2 191 457	-88 %
Autres Charges (\$)						
Administration	881 874	669 235	32 %	1 881 614	1 030 721	83%
Entretien et maintenance	926 103	1 013 899	-9 %	1 799 541	1 652 414	9 %
Dépenses de prospection et d'évaluation	1 571 293	713 980	120 %	2 278 064	(1 364 880)	
Résultat net (\$)	3 379 270 (3 379 270)	2 397 114 (279 690)		5 959 219 (5 704 219)	1 318 255 873 202	
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)	(3 362 629)	(1 300 685)		(4 889 120)	(401 065)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	764 673	(126 510)		2 203 279	1 148 252	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	2 789 011	(231 200)		2 973 312	(409 840)	
Résultat par action de base (\$)	(0,01)	(0,00)		(0,01)	0,00	-
Trésorerie (\$)	1 251 445	1 057 859	18 %			
Fonds de roulement (\$)	(4 611 593)	(3 585 982)	29 %			
Actif total (\$)	14 179 223	11 419 377	24 %			
Passif non courant (\$)	12 022 430	6 754 248	78 %			
Capitaux propres (\$)	(4 904 362)	(1 029 436)	-376 %			
Revenus de la vente d'or (\$)	-	4 053 550		-	6 438 457	
Vente d'or de la propriété Géant Dormant classé dans les dépenses de prospection et d'évaluation à l'état consolidé du résultat global	-	-		-	293 904	
Onces d'or vendues	-	4 053 550		-	6 732 361	
Prix moyen réalisé par once (\$)	-	1 723		-	2 897	
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	-	2 353		-	2 324	
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	-	1 750		-	1 734	
Taux de change moyen \$CAN / \$US	-	1,34		-	1,34	

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestre terminé le 31 décembre 2023

Aucune vente pour le trimestre terminé le 31 décembre 2023. Pour la période terminée le 31 décembre 2022, les revenus ont totalisé 4 118 938 \$. Ces revenus résultent de la vente des onces d'or et d'argent récupérées du nettoyage de l'usine de traitement du site de Géant Dormant. Au 31 décembre 2022, la Société a vendu 1 723 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 353 \$ (1 750 \$ US) l'once.

Le coût des ventes pour le trimestre terminé le 31 décembre 2022 a totalisé 2 001 514 \$; le coût des ventes est nul au 31 décembre 2023. Le coût des ventes du trimestre terminé le 31 décembre 2022 correspond principalement aux coûts des travaux de récupération des onces d'or et d'argent en circuit.

Les charges d'administration se composent des éléments suivants :

	31 décembre 2023 3 mois \$	31 décembre 2022 3 mois \$
Honoraires professionnels	276 842	201 258
Intérêts et pénalités sur impôts	61 706	38 037
Frais d'intérêts et bancaires	3 779	4 179
Salaires et charges sociales	251 922	227 772
Assurances	32 362	11 075
Frais de bureau et autres charges	38 382	24 591
Relations aux actionnaires et investisseurs	162 644	134 932
Rémunération fondée sur des actions	17 811	21 000
Amortissement des immobilisations corporelles	36 426	6 391
	881 874	669 235

Les charges d'administration se sont élevées à 881 874 \$ au cours du trimestre, comparé à 669 235 \$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2022, soit une augmentation de 32 %. L'augmentation est attribuable principalement à l'augmentation des charges Honoraires professionnels et Relations aux actionnaires et investisseurs.

Au cours du trimestre, les dépenses d'entretien et maintenance des sites Elder, Abcourt Barvue et de Géant Dormant se sont élevés à 926 103 \$, comparé à 1 013 899 \$ pour la même période en 2022, soit une diminution de 9 %. La diminution des coûts pour le trimestre par rapport à la même période en 2022, s'explique par la diminution importante des coûts d'entretien et maintenance du site Elder. Pour le trimestre, les coûts d'entretien et maintenance pour ce site ont été de 92 785 \$ comparé à 484 711 \$ pour la même période en 2022. Depuis le début de l'exercice, les activités de fermeture du site de la mine Elder ont pris fin et les employés y travaillant ont été licenciés. Cependant, l'augmentation des coûts d'entretien du site de Géant Dormant a diminué l'impact de la réduction des coûts du site de la mine Elder. Au cours du trimestre, les travaux de réparation pour le redémarrage de l'usine de traitement au site de Géant Dormant ont contribué à l'augmentation des coûts d'entretien pour le site de Géant Dormant. Les dépenses d'entretien pour le site de Géant Dormant pour le trimestre ont été de 766 050 \$, comparé à 492 568 \$ en 2022.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a révisé ses politiques comptables et celles de sa filiale relativement aux actifs de prospection et d'évaluation. Antérieurement, pour la société mère et sa filiale, les coûts liés à l'acquisition des droits miniers ainsi que les dépenses liées à la prospection et l'évaluation des propriétés minières diminuées des crédits d'impôt liés à ces dépenses étaient comptabilisés en actifs de prospection et d'évaluation. La Société a rétrospectivement adopté la méthode comptable de comptabiliser les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et des dépenses de prospection et d'évaluation aux états consolidés du résultat global. De plus, la direction a révisé le niveau d'avancement du projet Géant Dormant et a déterminé que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de ce projet n'avait pas encore été démontrée. Ce projet a été reclassé comme un projet de prospection et d'évaluation. Les dépenses de prospection et d'évaluation du trimestre et des exercices précédents ont été reclassé à l'état consolidé du résultat global.

Au cours des trimestres terminés le 31 décembre 2023 et 2022, la Société a réalisé des travaux de prospection et d'évaluation sur les propriétés suivantes :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
	3 mois	3 mois
	\$	\$
Géant Dormant	323 487	516 430
Courville (Pershing-Manitou)	704 994	-
Flordin	542 812	66 985
Discovery	-	130 565
	1 571 293	713 980

Au cours du trimestre, les dépenses de prospection et d'évaluation se sont élevés à 1 571 293 \$, comparé à 713 980 \$ pour la même période en 2022, une augmentation de 857 313 \$. Au cours du trimestre, la Société a réalisé une campagne de forages sur la propriété Flordin. Suivant la publication de l'Étude Économique Préliminaire (EEP) en juillet 2023, la Société a continué à développer le modèle géologique de la mine Géant Dormant et a également réalisé des forages sur la propriété. La Société prévoit publier une estimation des ressources minérales à la suite des forages réalisés sur la propriété Géant Dormant pour convertir les ressources inférées en ressources indiquées afin de soutenir une étude de préfaisabilité que la Société prévoit publier à la fin de 2024. Quant à la propriété Courville, les dépenses portent sur l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes, soit les dépenses de transport et de traitement de l'échantillonnage en vrac. Au cours de la même période en 2022, les dépenses engagées correspondent aux coûts des honoraires des consultants en géologie et en ingénierie mandatés pour la réalisation des estimations des ressources minérales sur les propriétés Discovery, Flordin et Géant Dormant, et ce en conformité au Règlement 43-101.

La Société a réalisé une perte nette pour le trimestre de 3 351 452 \$, ou une perte par action de 0,01 \$, comparativement à une perte nette de 366 532 \$ ou une perte par action de 0,00 \$, pour la même période en 2022.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour le trimestre ont été de (3 362 629) \$, comparativement à (1 300 685) \$ pour la même période en 2022. La diminution des liquidités est attribuable à l'absence de revenus au cours du trimestre.

Au 31 décembre 2023, le fonds de roulement de la Société était de (4 611 593) \$, comparé à (4 476 223) \$ au 30 juin 2023. Depuis le 30 juin 2023, le fonds de roulement s'est légèrement détérioré puisque malgré

l'augmentation de l'encaisse, le passif court terme composé principalement des créiteurs et charges à payer demeure élevé, ce qui affecte négativement le fonds de roulement.

Période de six mois terminée le 31 décembre 2023

Pour la période de six mois, les revenus ont totalisé 255 000 \$, soit une baisse de 96 % par rapport à la même période en 2022. Les revenus de la période consistent uniquement en la vente de roche stérile. Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2022, les revenus ont totalisé 6 515 841 \$. Ces revenus résultent principalement de la vente des onces d'or et d'argent provenant de la production de la mine Elder et Géant Dormant récupérées du nettoyage de l'usine de traitement du site de Géant Dormant. La récupération des onces en circuit s'est poursuivie jusqu'au début 2023. Au 31 décembre 2022, la Société a vendu 2 897 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 324 \$ (1 734 \$ US). Aucune vente au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2023.

Le coût des ventes de la période de six mois terminée le 31 décembre 2022 a totalisé 4 324 384 \$; coût des ventes nul au 31 décembre 2023. Le coût des ventes de la période de six mois terminée le 31 décembre 2022 correspond aux coûts des travaux de récupération des onces d'or et d'argent en circuit de l'usine.

Les charges d'administration se composent des éléments suivants :

	31 décembre 2023 6 mois \$	31 décembre 2022 6 mois \$
Honoraires professionnels	509 748	285 239
Intérêts et pénalités sur impôts	78 133	58 021
Frais d'intérêts et bancaires	13 579	28 691
Salaires et charges sociales	681 055	392 516
Assurances	46 825	17 630
Frais de bureau et autres charges	77 009	50 026
Relations aux actionnaires et investisseurs	222 254	166 581
Rémunération fondée sur des actions	186 755	21 000
Amortissement des immobilisations corporelles	66 256	8 906
Dévaluation des immobilisations corporelle	-	2 111
	1 881 614	1 030 721

Les charges d'administration se sont élevées à 1 881 614 \$ au cours de la période, comparé à 1 030 721 \$ pour la même période en 2022, soit une augmentation importante de 850 893 \$ ou 83 %. L'augmentation est attribuable principalement à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions attribuable à l'octroi au cours de la période de 17 500 000 options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et des consultants responsables des relations aux investisseurs de la Société, des honoraires professionnels, ainsi qu'à l'augmentation des salaires et charges sociales de la direction. Les salaires et charges sociales incluent le boni annuel de la direction, ce qui affecte à la hausse la charge pour la période.

Pour la période de six mois, les dépenses d'entretien et maintenance des trois sites de la Société se sont élevées à 1 799 541, comparé à 1 652 414 \$ pour la même période en 2022, soit une augmentation de 9 %,

ce qui est comparable. Pour la période, les dépenses d'entretien et maintenance du site de Elder ont diminué de façon importante ; elles sont passées de 881 561 \$ en 2022 à 157 287 \$ en 2023, une diminution d'environ 82 %. Cependant, les dépenses d'entretien du site de la mine Géant Dormant ont augmenté de façon importante par rapport à la même période en 2022 ; elles sont passées de 699 652 \$ en 2022 à 1 518 529 \$ soit une augmentation de 117 % ce qui est imputable aux coûts investis pour le redémarrage de l'usine de traitement au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2023.

Au cours des semestres terminés le 31 décembre 2023 et 2022, la Société a réalisé des travaux de prospection et d'évaluation sur les propriétés suivantes :

	31 décembre 2023 6 mois \$	31 décembre 2022 6 mois \$
Géant Dormant	534 160	(1 562 509)
Courville (Pershing-Manitou)	1 101 477	-
Flordin	579 157	67 064
Discovery	13 035	130 565
Titres miniers et autres	50 235	-
	2 278 064	(1 364 880)

Pour la période de six mois, les dépenses de prospection et d'évaluation se sont élevés à 2 278 064 \$, comparé à une récupération de 1 364 880 \$ pour la même période en 2022. Pour la même période en 2022, le produit de la vente de la redevance ainsi que les ventes d'or de la propriété Géant Dormant sont comptabilisés au résultat consolidé dans les dépenses de prospection et d'évaluation, ce qui explique que le total des dépenses de prospection et d'évaluation pour cette période présente un solde créditeur au montant de 1 364 880 \$ comparé à une charge au montant de 2 278 064 \$ au cours du présent trimestre. La hausse des dépenses est imputable principalement à l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes du site Pershing-Manitou, les dépenses sont composées des dépenses de transport et de traitement de l'échantillonnage en vrac. Au cours de la période de six mois, la Société a réalisé une campagne de forages sur les propriétés Flordin et Géant Dormant, ce qui explique également la hausse des dépenses de prospection pour ces propriétés.

La Société a réalisé une perte nette pour six mois de 5 800 695 \$, ou une perte par action de 0,01 \$, comparativement à un résultat net de 743 826 \$ ou un résultat par action de 0,00 \$, pour la même période en 2022. Le résultat net de la période de six mois terminée au 31 décembre 2022 est expliqué principalement par le faible coût des ventes, composé principalement des coûts pour les travaux de nettoyage de l'usine ainsi que de la vente de la redevance sur la propriété Géant Dormant et Dormex, comptabilisés dans les dépenses de prospection et d'évaluation au résultat consolidé pour un montant net des frais de transaction de 2 078 860 \$.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour le trimestre ont été de (4 889 120) \$, comparativement à (402 204) \$ pour la même période en 2022. La diminution des liquidités est attribuable à l'absence de revenus pour la période.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES TRIMESTRIELLES CONSOLIDÉES

	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Déc.	Déc.	Septembre	Septembre	Juin	Juin	Mars	Mars
<u>DONNÉES FINANCIÈRES :</u>								
Revenus (\$)	-	4 118 938	255 000	2 396 903	-	3 314 870	493 984	4 175 745
Coût des ventes (\$)	-	2 001 514	-	2 322 870	-	5 409 471	(46 022)	4 957 471
Marge brute (\$)	-	2 117 424	-	74 033	-	(2 094 601)	540 006	(781 726)
Autres charges :								
Administration (\$)	881 874	669 235	999 740	361 486	601 379	15 209 727	458 960	237 524
Entretien et maintenance	926 103	1 013 899	873 438	638 515	922 353	-	1 471 572	
Dépenses prospection et évaluation	1 571 293	713 980	706 771	(2 078 860)	6 122 904	597 823	(3 064 599)	354 271
Résultat net (\$)	(3 379 270)	(279 690)	(2 324 949)	1 110 358	(7 611 971)	(17 988 784)	1 471 857	(1 396 479)
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (\$)								
	(3 362 629)	(1 300 685)	(1 526 491)	909 824	(2 275 197)	(1 833 127)	2 514 677	(721 976)
Résultat par action de base (\$)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	0,003	(0,02)	(0,06)	0,004	(0,004)
Nombre moyen pondéré de base	484 719 791	344 482 609	398 862 037	340 210 870	348 814 131	317 061 109	339 163 584	311 539 131
<u>STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES</u>								
<u>MINE ELDER :</u>								
Minerai extrait (tonnes)	-	-	-	-	-	11 651	-	13 475
Minerai usiné (tonnes)	-	-	-	-	-	12 296	-	11 844
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	-	-	-	-	-	3,4	-	4,9
Récupération d'or (%)	-	-	-	-	-	95,23	-	96,2
Onces produites	-	-	-	-	-	1 285	-	1 791
Revenus ventes d'or (\$)	-	4 053 550	-	2 364 239	-	3 179 817	493 984	4 159 103
Produit cession or gîte Géant Dormant	-	-	-	293 904	650 190	789 729	5 724 356	1 059 419-
Total	-	4 053 550	-	2 658 143	650 190	3 969 546	6 218 340	5 235 162
Onces d'or vendues :	-	1 726	-	1 174	254	1 658	2 394	2 210
Prix moyen réalisé par once (\$)	-	2 353	-	2 264	2 555	2 394	2 597	2 369
Coûts de production au comptant par once (\$ (1))	--	-	--	-	-	3 824	-	2 595
Coût global de production par once (\$ (1))	-	-	-	-	-	4 311	-	2 743
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	-	1 750	-	1 742	1 927	1 870	1 926	1 880
Coûts de production au comptant par once (\$ US) (1)	-	-	-	-	-	2 988	-	1 752
Coût global de production par once (\$ US) (1)	-	-	-	-	-	3 368	-	2 147
Taux de change moyen \$CAN / \$US	-	1,34	-	1,30	1,33	1,28	1,35	1,26
Coûts nécessaires au maintien de la production	-	-	-	-	-	1 400	-	29 456

SITUATION FINANCIÈRE

	31 décembre 2023	30 juin 2023	Explication des variations
Actif courant	\$ 2 449 562	\$ 2 843 065	La diminution de l'actif courant est attribuable principalement à l'encaissement de la majorité des débiteurs du 30 juin 2023.
Actif non courant	11 729 661	14 557 818	La diminution de l'actif est attribuable à l'encaissement d'une partie de la garantie financière à la suite de l'entente conclue avec une compagnie d'assurance pour fournir le cautionnement pour les obligations environnementales de la Société envers le gouvernement du Québec en lien avec les sites miniers Elder et Géant Dormant. La Société a encaissé un montant de 5 867 786 \$ mais devait fournir une lettre de crédit garantie par des espèces représentant 50 % de la garantie financière, soit 2 933 893 \$
Total de l'actif	14 179 223	17 400 883	
Passif courant	7 061 155	7 319 288	La diminution du passif courant est attribuable à la diminution de la portion court terme de la dette long terme qui est passée de 1 520 908 \$ à 1 366 666 \$.
Passif non courant	12 022 430	11 949 531	Comparable
Total du passif	19 083 585	19 268 819	Comparable
Capitaux propres	(4 904 362)	(1 867 936)	Les capitaux propres ont diminué en raison de l'accroissement du déficit.

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 31 décembre 2023, la Société disposait d'une trésorerie 1 251 445 \$, comparativement à 963 974 \$ au 30 juin 2023.

Sources de financement par capital-actions

Au cours de la période de six mois terminés le 31 décembre 2023, la Société a complété quatre tranches d'un placement privé composé au total de 64 503 750 unités au prix de 0,04 \$ l'unité. 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 0,05 \$ pour une période de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription. Le produit brut de ce placement totalise un montant de 2 580 150 \$.

Dans le cadre de placement, la Société a versé une commission en espèce de 1 800 \$ et émis 45 000 unités à un intermédiaire. Chaque bon de souscription permet de souscrire à une unité au prix d'exercice de 0,05 \$ pour une période de 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 0,05 \$ pour une période de de 3 ans de la date d'émission du bon de souscription.

La Société a également émis 2 166 506 unités en règlement d'un montant de 86 660,23 \$ représentant une redevance à payer de 2 % des revenus nets de fonderie sur les minéraux métalliques extraits ou autrement récupérés sur la propriété Géant Dormant au cours des douze derniers mois conformément aux modalités d'une convention de redevance intervenue en septembre 2022 avec Maverix Metals Inc.

FLUX DE TRÉSORERIE

	31 décembre 2023 3 mois \$	31 décembre 2022 3 mois \$	31 décembre 2023 6 mois \$	31 décembre 2022 6 mois \$
Liquidités générées (absorbées) par des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(3 362 629)	(1 300 685)	(4 889 120)	725 223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	764 673	(126 510)	2 203 279	(159 831)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	2 789 011	(231 200)	2 973 312	(1 988 082)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	191 055	(1 658 395)	287 471	(1 422 690)
Trésorerie à la fin du trimestre	1 251 445	1 057 859	1 251 445	1 057 859

Activités d'exploitation

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2023, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont utilisé 4,9M \$, ce qui est dû à l'absence de revenu au cours du trimestre.

Activités de financement

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2023, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré 2,2M \$ à la suite de l'émission d'unités ordinaires pour un montant total d'environ 2,6M\$, diminué des frais d'émission d'actions ainsi que du remboursement de la dette à long terme.

Activités d'investissement

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2023, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont généré des liquidités au montant d'environ 3M \$ provenant de l'encaissement de la garantie financière suite à la conclusion d'une entente avec une compagnie d'assurance pour fournir le cautionnement exigé auprès du gouvernement du Québec pour les obligations environnementales de la Société pour les sites des mines Elder et Géant Dormant, et ce conformément aux exigences selon les plans de restauration approuvés par le gouvernement du Québec.

CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION

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

Au 26 février 2024

Actions ordinaires émises	494 778 759
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen pondéré : 0,06 \$)	26 497 600
Bons de souscription (prix d'exercice moyen pondéré : 0,10 \$)	106 577 256
Bons de souscription aux intermédiaires (prix d'exercice moyen : 0,15 \$)	1 207 500

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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 2023		31 décembre 2022	
	3 mois	6 mois	3 mois \$	6 mois \$
Salaires et charges sociales	183 889	589 766	178 802	318 171
Rémunération fondée sur des actions	16 092	139 041	-	-
Total de la rémunération	<u>199 981</u>	<u>728 807</u>	<u>178 802</u>	<u>318 171</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 le trimestre:

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	3 mois \$	6 mois \$	3 mois \$	6 mois \$
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 31 décembre 2021)	-	-	56 806	96 778
Honoraires professionnels avec une firme dans laquelle un des administrateurs de la Société est un associé.	67 984	79 677	70 153	142 442

Au 31 décembre 2023, le montant dû aux parties liées s'élevait à 104 021 \$ (130 277 \$ au 31 décembre 2022). 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 conventions comptables, veuillez consultez les notes 4,5 et 6 des états financiers annuels audités du 30 juin 2023.

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 ;
- Des financements de prime d'assurances générales et d'assurances responsabilité.
- Lettre de cautionnement pour la garantie financière relative aux obligations environnementales de la Société pour les sites de la mine Elder et Géant Dormant.

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 achevé à l'automne 2023 sera utilisé lors de la mise à jour des ressources au cours de 2024.

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 21 des états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2023.

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

27 février 2024