



## **RAPPORT DE GESTION**

EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN 2025 ET 2024



## Rapport de gestion

Exercices terminés les 30 juin 2025 et 2024

### TABLE DES MATIÈRES

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| Énoncés prospectifs.....                                                        | 3  |
| Description de l'entreprise .....                                               | 4  |
| Localisation des propriétés.....                                                | 5  |
| Faits saillants du 30 juin 2025 à la date du rapport.....                       | 6  |
| Faits saillants du 30 juin 2025.....                                            | 6  |
| Estimation des ressources minérales .....                                       | 8  |
| Perspectives.....                                                               | 9  |
| Revue des activités de redémarrage des opérations à la mine Géant Dormant ..... | 9  |
| Revue des activités d'exploration.....                                          | 10 |
| Continuité d'exploitation.....                                                  | 14 |
| Principales données financières .....                                           | 15 |
| Revue des résultats financiers .....                                            | 15 |
| Rétrospective financière trimestrielle .....                                    | 18 |
| Situation financière .....                                                      | 19 |
| Liquidités et sources de financement .....                                      | 20 |
| Flux de trésorerie.....                                                         | 22 |
| Capital-actions en circulation .....                                            | 22 |
| Opérations entre parties liées .....                                            | 23 |
| Engagements .....                                                               | 23 |
| Arrangements hors bilan .....                                                   | 24 |
| Principales méthodes comptables.....                                            | 24 |
| Jugements importants et estimations .....                                       | 24 |
| Instruments financiers .....                                                    | 25 |
| Risques financiers .....                                                        | 25 |
| Facteurs de risques .....                                                       | 25 |
| Attestation.....                                                                | 27 |

Le rapport de gestion de Mines Abcourt Inc. (« Abcourt » ou la « Société ») daté du 22 octobre 2025, a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de la Société. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour l'exercice terminé le 30 juin 2025 et compare les états de la situation financière aux 30 juin 2025 et 30 juin 2024. Les états financiers consolidés audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité »). Par conséquent, toutes les données financières comparatives présentées dans le présent rapport de gestion reflètent l'application uniforme des Normes IFRS de comptabilité.

Les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 22 octobre 2025. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

Nous vous invitons aussi à consulter le profil de la Société sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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.ca](http://www.abcourt.ca) où vous trouverez des informations additionnelles.

## **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs relatifs à des événements ou à des performances futures anticipés et reflétant les attentes et hypothèses actuelles de la direction concernant la croissance, les résultats, la performance et les perspectives et opportunités commerciales de la Société. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et sont fondés sur les informations dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'emploi de termes tels que « pouvoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « viser », « tenter », « anticiper », « croire », « étudier », « cibler », « estimer », « prévoir », « prédire », « perspectives », « mission », « aspirer à », « planifier », « programmer », « potentiel », « progrès » ou la forme négative de ces termes ou d'autres expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, entre autres, des énoncés concernant les résultats futurs, la performance économique, le développement corporatif et la stratégie de l'entreprise; des énoncés relatifs aux dépenses d'investissement et d'exploitation projetées de la Société; aux estimations des ressources minérales et des réserves minérales, ainsi que des énoncés relatifs aux opportunités commerciales et aux réalisations importantes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses raisonnables formulées par la Société à la date de ces énoncés et sont assujettis à de nombreux risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus, notamment ceux décrits à la section « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion, qui pourraient entraîner des écarts importants entre les résultats réels, le niveau de performance des activités ou les réalisations de la Société et ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Parmi les facteurs susceptibles d'entraîner de tels écarts importants figurent, sans s'y limiter, les résultats réels des activités de développement et de planification en cours, l'accès aux capitaux et les cours futurs de l'or, la nature spéculative de l'exploration et du développement minier; l'évolution du rendement de la production minérale, le risque que les données d'exploration soient incomplètes et que des travaux supplémentaires soient nécessaires pour compléter l'évaluation, notamment en matière de forage, d'ingénierie, d'études socio-économiques et d'investissements, la réglementation gouvernementale des opérations minières, la réglementation et la conformité environnementale et la conjoncture économiques générale.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses que la direction juge raisonnables, y compris, mais sans s'y limiter : la capacité de la Société à poursuivre son exploitation; la capacité de la Société à réaliser ses actifs et à s'acquitter de ses passifs dans le cours normal des activités à mesure de leurs échéances dans un avenir prévisible; la génération d'intérêt pour son examen d'une gamme d'alternatives, soit dans un investissement potentiel dans Abcourt, soit dans d'autres initiatives stratégiques dans le but de maximiser le rendement des actifs de la Société; la

conjuncture commerciale et économique générale; l'offre et la demande, les expéditions, les niveaux de prix et la volatilité des matières premières aurifères; les succès d'exploitation et d'exploration; la disponibilité du financement pour le développement de ses propriétés par la Société; la capacité de se procurer des matières et des fournitures d'exploitation en quantité suffisante et en temps opportun; la capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié; les calendriers de développement; les risques concurrentiels et de marché ; les pressions sur les prix; l'exactitude des estimations des ressources minérales et des réserves minérales de la Société et les hypothèses géologiques, opérationnelles et de prix sur lesquelles elles sont fondées; le fait que certaines initiatives d'amélioration des activités en sont encore aux premiers stades d'évaluation et que des travaux d'ingénierie et d'analyses supplémentaires sont nécessaires pour évaluer pleinement leur impact; et d'autres hypothèses et facteurs énoncés dans ce rapport de gestion.

Bien que la Société ait tenté d'identifier les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux contenus dans les déclarations prospectives, il peut y avoir d'autres facteurs qui font en sorte que les résultats ne soient pas ceux anticipés, estimés ou prévus. Par conséquent, les lecteurs ne doivent pas accorder une confiance excessive aux déclarations prospectives. La Société met en garde contre le fait que la liste susmentionnée des facteurs susceptibles d'affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive et que de nouveaux risques imprévisibles peuvent survenir de temps à autre. Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont présentés sous réserve de la présente mise en garde. La Société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs inclus ou intégrés par renvoi dans les présentes, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf en conformité avec les lois sur les valeurs mobilières applicables.

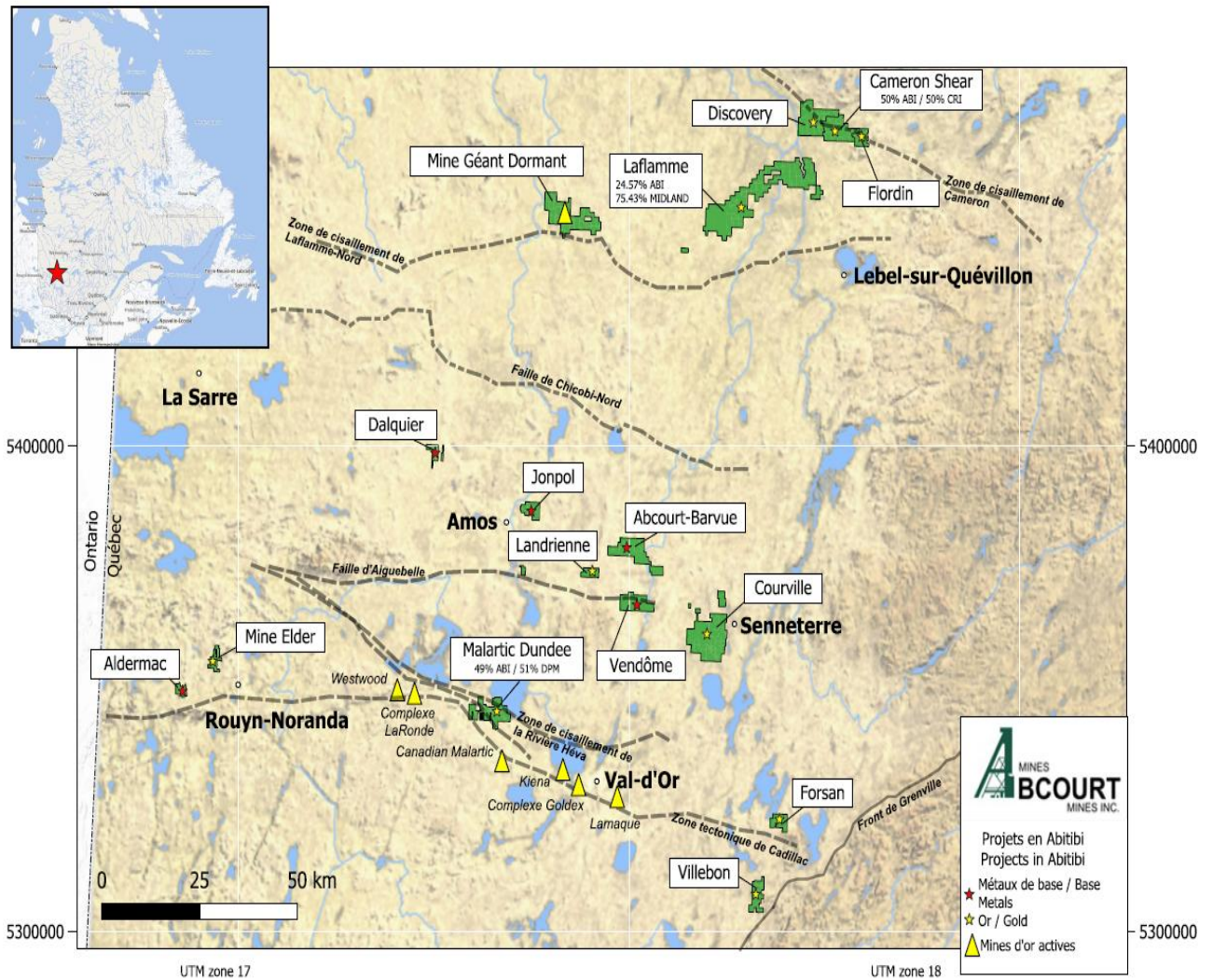
## **DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

Abcourt est une société minière aurifère qui possède plusieurs projets, principalement la mine Géant Dormant et les propriétés Flordin et Discovery, toutes situées à proximité de l'usine Géant Dormant, détenue en propriété exclusive, dont la capacité autorisée est de 900 tonnes par jour (« tpj »). Abcourt possède plus de 510 km<sup>2</sup> d'actifs miniers dans le prolifique camp minier de l'Abitibi.

La Société a été constituée en personne morale par lettres patentes de fusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. L'adresse de son siège social est le 475 Avenue De L'Église, Rouyn-Noranda, (Québec) J0Z 1Y0. Les titres de Abcourt sont inscrits à la Bourse de croissance de Toronto (« TSXV ») sous le symbole « ABI ».

Robert Gagnon, géo. est la personne qualifiée de la Société au sens du Règlement 43-101 qui a révisé et vérifié le contenu technique du présent rapport de gestion.

## LOCALISATION DES PROPRIÉTÉS



## **FAITS SAILLANTS DU 30 JUIN 2025 À LA DATE DU RAPPORT**

- Le 14 octobre 2025 la Société a annoncé un placement privé avec courtier pour un produit brut total pouvant atteindre 8 500 000 \$.
- Le 19 septembre 2025, la Société a exercé son option de racheter 0,5% de la redevance sur le revenu net de fonderie sur la propriété Géant Dormant pour un paiement de 2 millions de dollars américains. Pour ce faire, la Société a conclu une augmentation de la facilité de crédit garantie avec Nebari Natural Resources Credit Fund II, LP (Nebari) pour un montant de 2 millions de dollars américains aux mêmes termes.
- Le 10 septembre 2025, la Société a conclu une augmentation de la facilité de crédit garantie avec Nebari pour un montant de 2 millions de dollars américains aux mêmes termes.
- Le 11 août 2025, la Société a conclu avec Investissement Québec des offres de prêts d'un montant de 5 800 000\$ visant à financer les crédits d'impôt relatifs aux ressources. Le premier prêt d'un montant maximal de 1 300 000\$ relativement à l'exercice financier se terminant le 30 juin 2025 ainsi qu'un deuxième prêt d'un montant maximal de 4 500 000\$ relativement à l'exercice financier se terminant le 30 juin 2026.
- Le 28 août 2025, la Société a octroyé à des administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société 21 600 000 options d'achat d'actions au prix d'exercice de 0,08 \$, d'une durée de 5 ans.
- Le 3 juillet 2025, la Société a conclu une facilité de crédit garantie avec Nebari pour un montant de 8 millions de dollars américains, d'une durée de 36 mois, portant intérêt au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) à terme sur trois mois plus 12 %.

## **FAITS SAILLANTS DU 30 JUIN 2025**

- Le 26 juin 2025, la Société a émis une débenture convertible garantie avec un administrateur pour un montant de 3 millions de dollars, d'une durée de 48 mois, portant intérêt au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) à terme sur trois mois plus 10 %.
- Le 26 juin 2025, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire pour un produit brut de 1 056 000\$.
- Le 6 mai 2025, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 4 613 004 \$.
- Le 9 avril 2025, la Société a conclu une entente de principe non-contraignante avec Nebari Natural Resources Credit Fund II, LP pour un financement garanti de 8 millions de dollars américains, portant intérêt au taux de financement garanti à un jour plus 12 %, d'une durée de 36 mois. Le financement est subordonné à la réalisation d'un financement concurrent de 6 millions de dollars américains, en équité et/ou de dette subordonnée, à une revue diligente standard et à l'exécution d'un accord définitif.
- Le 3 avril 2025, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 1 668 040 \$.
- Le 3 mars 2025, la Société a conclu un partenariat stratégique avec le Groupe Minier Technica, un important entrepreneur minier de propriété canadienne, aux termes duquel Technica a acquis 60 000 000 d'unités de la Société au prix de 0,05 \$ l'unité pour un investissement total de 3 000 000 \$. Ce partenariat jouera un rôle clé dans l'accélération du projet Géant Dormant d'Abcourt. Technica travaillera aux côtés de l'équipe du projet pour compléter la construction souterraine et les travaux de développement nécessaires à l'expansion future du projet.
- Les 18 février 2025, un administrateur de la Société a exercé 10 000 000 de bons de souscription au prix de 0,05\$ pour un produit brut de 500 000 \$.

- Le 11 décembre 2024, la Société a clôturé un placement privé par l'entremise d'un courtier pour un produit brut de 5 254 013 \$.
- Le 10 octobre 2024, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 20 866 666 unités à un prix de 0,06 \$ l'unité pour un produit brut de 1 252 000 \$.
- Le 24 juillet 2024, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 112 500 000 unités à un prix de 0,04 \$ l'unité pour un produit brut de 4 500 000 \$.

## ESTIMATION DES RESSOURCES MINÉRALES

|                                     | Tonnes<br>(métriques) | Teneur<br>(g/t Au) | Onces   |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------|
| <b>Giant Dormant <sup>(1)</sup></b> |                       |                    |         |
| <i><b>Long trou</b></i>             |                       |                    |         |
| Ressources indiquées                | 677 000               | 7,03               | 153 000 |
| Ressources présumées                | 677 000               | 8,13               | 177 000 |
| <i><b>Chambre et pilier</b></i>     |                       |                    |         |
| Ressources indiquées                | 78 000                | 7,98               | 20 000  |
| Ressources présumées                | 207 000               | 10,67              | 71 000  |
| <i><b>Total</b></i>                 |                       |                    |         |
| Ressources indiquées                | 755 000               | 7,14               | 173 300 |
| Ressources présumées                | 884 000               | 8,74               | 248 300 |
| <b>Discovery <sup>(2)</sup></b>     |                       |                    |         |
| <i><b>Sous-terre</b></i>            |                       |                    |         |
| Ressources indiquées                | 955 000               | 5,09               | 156 300 |
| Ressources présumées                | 1 573 000             | 5,21               | 263 400 |
| <i><b>Ciel ouvert</b></i>           |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 231 000               | 2,88               | 21 400  |
| Ressources présumées                | 397 000               | 3,15               | 40 300  |
| <i><b>Total</b></i>                 |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 1 186 000             | 4,66               | 177 700 |
| Ressources présumées                | 1 970 000             | 4,8                | 303 700 |
| <b>Flordin <sup>(3)</sup></b>       |                       |                    |         |
| <i><b>Ciel ouvert</b></i>           |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 1 530 000             | 2,18               | 107 000 |
| Ressources présumées                | 244 000               | 2,38               | 18 600  |
| <i><b>Long trou</b></i>             |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 227 000               | 3,77               | 27 500  |
| Ressources présumées                | 323 000               | 3,83               | 39 800  |
| <i><b>Chambre et pilier</b></i>     |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 1 000                 | 6,22               | 200     |
| Ressources présumées                | 8 000                 | 5,16               | 1 300   |
| <i><b>Total</b></i>                 |                       |                    |         |
| Ressources mesurées et indiquées    | 1 758 000             | 2,38               | 134 700 |
| Ressources présumées                | 575 000               | 3,23               | 59 700  |

<sup>(1)</sup> Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Géant Dormant daté du 12 décembre 2022, Val d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo. et Éric Lecomte, ing. de la firme InnovExplo Inc

<sup>(2)</sup> Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Discovery daté du 28 mars 2023, Val d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo., Simon Boudreau, ing. et Eric Lecomte, ing. de la firme InnovExplo Inc.

<sup>(3)</sup> Source: NI 43-101 Rapport technique et estimation des ressources minérales du projet Flordin daté du 15 mai 2023, Val d'Or, Québec, Canada, préparé par Olivier Vadnais-Leblanc, géo., Carl Pelletier, géo., Eric Lecomte, ing., et Simon Boudreau, ing. de la firme InnovExplo Inc.

## **PERSPECTIVES**

Subséquentement au 30 juin 2025, la Société a réalisé des financements lui permettant de redémarrer les opérations minières à la mine et usine Géant Dormant. Les principaux objectifs à court terme de la Société sont de poursuivre le développement à Géant Dormant ainsi que la période de rodage des opérations pour éventuellement atteindre la production commerciale.

La Société désire en parallèle continuer les programmes de forage sur les propriétés Géant Dormant et Flordin.

Le focus à court terme portera sur les propriétés Géant Dormant et Flordin, la Société révisera son portefeuille de propriétés dans le but de le rationaliser et garder le focus sur les propriétés qui permettront de maximiser la valeur de la Société.

## **REVUE DES ACTIVITÉS DE REDÉMARRAGE DES OPÉRATIONS À LA MINE GÉANT DORMANT**

La mine Géant Dormant, se trouve à mi-chemin entre Amos et Matagami, située dans la région d'Eeyou Istchee, 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 mine Géant Dormant, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 750 à 800 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 et un inventaire de pièces.

### **Activités à la mine**

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, la mine était en mode d'exploration. Suite aux financements réalisés subséquentement au 30 juin 2025, la Société a débuté la réhabilitation de ses installations, l'embauche d'employés, l'achat d'un campement pour loger les employés, le développement d'un plan de minage et autres travaux reliés au développement de la propriété afin de démarrer les opérations minières.

Les activités minières ont donc débuté à la fin de l'été 2025 et la cadence devrait augmenter progressivement à l'automne 2025.

### **Activités à l'usine**

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, l'usine était en mode d'entretien et maintenance. Suite aux financements réalisés subséquentement au 30 juin 2025, la Société a procédé à la réhabilitation de ses installations pour ainsi effectuer une première coulée d'or le 12 septembre 2025.

Les travaux d'amélioration et la constitution d'inventaire dans le circuit se sont poursuivis dans les semaines suivantes. L'augmentation progressive de la cadence à la mine et la constitution de l'inventaire dans le circuit vont permettre des coulées sur une base régulière dans les prochains mois.

## REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

### Propriété Géant Dormant

La société a entamé une campagne de forage en 2024 :

#### Phase 1: Campagne de forage de 3 500m à partir du niveau 785

L'objectif de cette campagne de forage est d'augmenter le niveau de confiance du potentiel du chantier 106-785N-E340 en réduisant l'espacement entre les forages afin de justifier les travaux le développement des galeries d'accès au chantier.

#### Phase 2: Réévaluation du potentiel économique de la partie supérieure de la zone 785N

En interprétant le modèle 3D des veines dans la partie supérieure de la zone 785N, la Société a observé :

- Une forte concentration de trous de forage dans la partie centrale,
- La présence de plusieurs intervalles minéralisés intéressants présentant des teneurs supérieures à 10 g/t Au,
- Plusieurs de ces intervalles minéralisés ne sont pas incluses dans l'estimation des ressources minérales de décembre 2022.

La deuxième phase va consister à optimiser la modélisation dans la partie supérieure de la zone 785N et à réévaluer l'intérêt économique.

La phase 2 sera réalisée en parallèle à la phase 1.

#### Phase 3: Campagne de forage de définition

Le forage de définition se fera à partir des baies de forages qui vont être développées en même temps que les galeries d'accès aux chantiers de production. Des travaux de développement de galeries supplémentaires vont être planifiés afin de couvrir le maximum de superficie de la zone 785N par forage.

Depuis janvier 2025, une foreuse est installée au niveau 785 pour forer en profondeur dans le but de réveiller le géant entre 975 et 1 060 m. Dans le cadre de son programme de développement des ressources minérales, en plus de son programme de forage au niveau supérieur, la Société a préparé l'accès et réhabilité la partie est du niveau 785N pour un forage en profondeur dans le cadre de la première phase d'un programme de 3 000 à 3 500 mètres.

L'objectif de cette campagne de forage est d'augmenter le niveau de confiance du potentiel minier en profondeur et à l'Est dans un secteur intact de la mine Géant Dormant.

Parallèlement au programme de mise en valeur du potentiel minier en profondeur de la mine Géant Dormant, les travaux de forage se poursuivent dans la partie supérieure de la mine à partir du niveau 295 afin de :

- Convertir le maximum de nos ressources présumées en ressources indiquées.
- Mettre à jour l'estimation des ressources minérales de la propriété Géant Dormant.
- Développer un modèle géologique structural qui prend en charge le modèle de veines pour guider l'exploration des extensions de la mine Géant Dormant.

**Prochaines étapes:**

- Poursuivre la première phase de la campagne de mise en valeur du potentiel minier en profondeur et à l'Est de la mine Géant Dormant.
- Ajuster la planification de forages à la lumière des résultats en rallongeant les trous planifiés afin d'optimiser la connaissance de nos ressources minérales accessibles par le puits 2.
- Étudier et interpréter les veines sous la zone 785N afin de bien les identifier et les modéliser.
- Réévaluer le potentiel de la partie supérieure de la zone 785N (phase 2).

Les résultats de la campagne de forage sont disponibles dans les communiqués de presse publiés sur notre site web [www.abcourt.com](http://www.abcourt.com).

**Propriété Flordin**

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 km<sup>2</sup>).

Le 29 juin 2023, la Société a publié le premier rapport technique et l'estimation des ressources minérales du projet Flordin (« ERM ») conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers. Le rapport technique intitulé « NI 43-101 Technical Report & Mineral Resource Estimate for the Flordin Project, Québec, Canada » et daté du 29 juin 2023 (avec une date d'entrée en vigueur du 15 mai 2023) a été préparé pour Abcourt par la firme InnovExplo de Val-d'Or. Le rapport technique est disponible sur SEDAR ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)) sous le profil d'émetteur d'Abcourt. Cette ERM reflète les résultats d'environ 73,4 milliers de mètres de forage, dont 34,9 milliers de mètres ont été réalisés de 2010 à 2020. En résumé, le rapport identifie 134 700 onces de Ressources mesurées et Indiquées dans 1 758 000 tonnes à une teneur moyenne de 2,38 g/t Au ; et 59 700 onces de Ressources présumées dans 575 000 tonnes à une teneur moyenne de 3,23 g/t Au.

Les travaux de forage effectués en 2023 ainsi qu'une étude pétrographique réalisées sur différentes intersections minéralisées confirme que la minéralisation aurifère n'est pas uniquement associée à la présence de veines et veinules de quartz. Les travaux de compilation nous ont permis de confirmer que les récents sondages réalisés par la Société en 2023 ont recoupé un style de minéralisation similaire au sondage historique S-158 publié en 1988 par la compagnie Cambior Inc. En effet, les similarités géologiques observées en forage, combinées aux données historiques confirme la possible continuité de la zone sud dans le secteur des récents forages. La zone sud pourrait être connectée au gîte de Cartwright.

Depuis juin 2024, la Société a réalisé 2 phases de décapage dans la zone du gîte Cartwright. Le décapage réalisé a permis d'exposer la zone minéralisée à haute teneur en or sur plus de 200 mètres de distance ainsi que l'échantillonnage en rainure de la zone minéralisée nouvellement exposée. Voir figure 1 ci-après.



Lors de la première phase de décapage (Décapage 2 et 3), L'intersection la plus significative obtenue provient du décapage no 2, 22,7 g/t d'or sur 7 mètres, incluant 161,9 g/t d'or sur 0,5 mètre; Une étude pétrographique réalisée a confirmé la présence de grains d'or dans la pyrite. L'or est généralement spatialement associé aux pyrites et est parfois (mais rarement) libre et situé dans des veines et veinules de quartz. Cette dernière observation confirme que la présence de veine de quartz n'est pas le vecteur principal pour la minéralisation aurifère du secteur Cartwright.

La seconde phase de décapage a permis de relier ensemble les décapages No 2 et 3 de la première phase de travaux réalisée durant l'été 2024 avec l'ancien décapage fait par Cambior à la fin des années 80. L'intersection la plus significative provient de la rainure 11, soit 10,4 g/t d'or sur 12 mètres incluant 29 g/t d'or sur 4 mètres. 10,4 g/t d'or sur 12 mètres, incluant 29 g/t d'or sur 4 mètres; Sept nouvelles rainures, de 16 à 20 m de longueur, ont été rajoutées sur un décapage de 200 mètres de longueur par 20 mètres de largeur. Les rainures sont espacées de 10 à 15 mètres entre chacune d'elles.

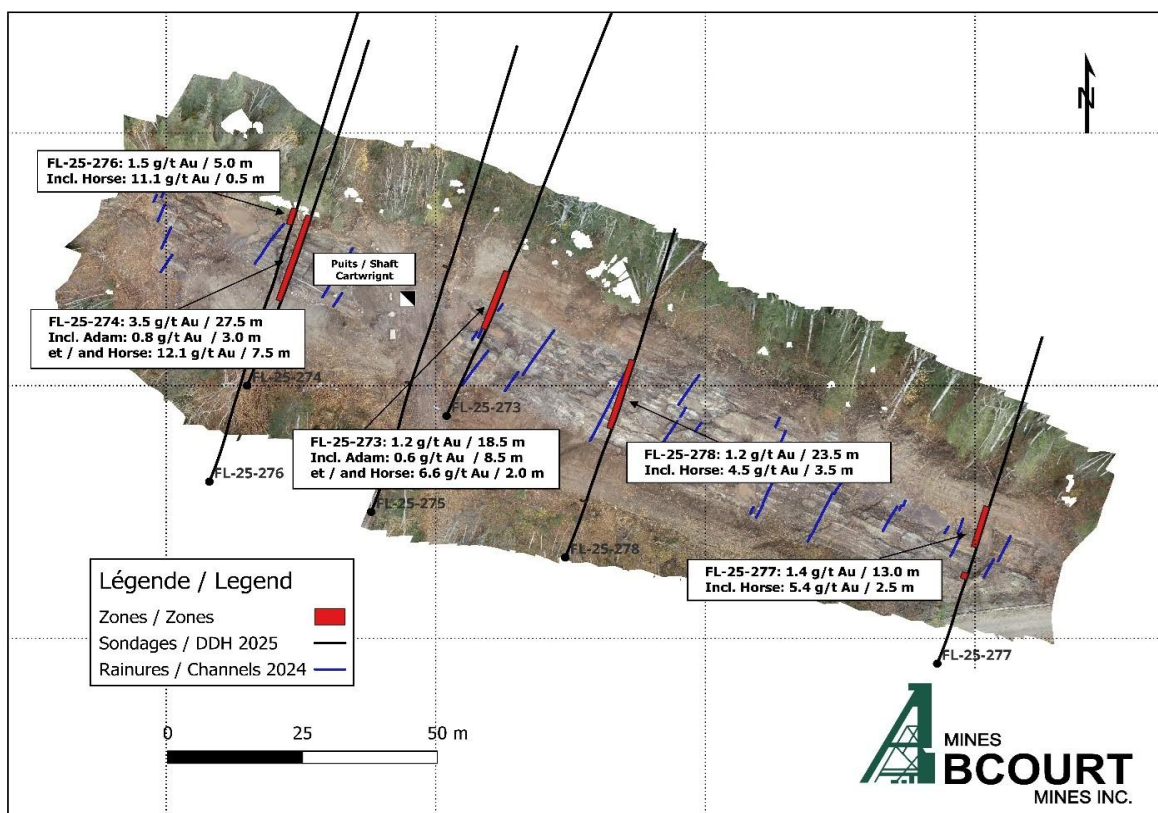
Les trois zones historiques ont été reconnues sur l'imposant décapage, soit les zones : Little Joe (la plus au nord), Horse (centrale) et Adam (la plus au sud); une nouvelle zone (au sud de Adam) a été reconnue sur deux rainures; La rainure no 6 (22,7 g/t d'or sur 7 mètres, communiqué de presse du 22 août 2024) est située à 100 mètres à l'est de la rainure 11 (10,4 g/t d'or sur 12 mètres) et semble confirmer l'épaississement de la zone Horse dans le plan de cisaillement. Le style de minéralisation à haute teneur en or avec bandes de pyrite hématisées retrouvées dans les décapages est le même que dans les forages de 2023. Nous pouvons maintenant confirmer que nous avons recoupé la zone minéralisée Horse dans le sondage FL-23-265 (14,79 g/t sur 4 mètres, communiqué de presse daté du 30 janvier 2024).

Les travaux de décapage réalisés permettent de postuler que la zone Sud, découverte par Cambior en 1988, pourrait se poursuivre au-delà du gîte Flordin et pourrait être continue jusqu'au gîte Cartwright, soit sur plus de 2 km. Des forages sont planifiés dans le secteur pour valider notre hypothèse.

En janvier 2025, la Société a débuté une campagne de forage sur la propriété Flordin. Cette première phase de travaux de forage, d'un minimum de 3 000 mètres, sera répartie dans deux secteurs différents de la propriété, soit le secteur Cartwright et le secteur Flordin.

### Résumé des travaux de forage (Phase 1):

Plus de 1 000 mètres de forage (trous courts) seront faits directement sous le décapage 2024 de la zone Cartwright. Les nouveaux forages implantés sous la tranchée valideront en profondeur les résultats des rainures no 6, no 8 et no 11 annoncés à l'automne 2024 (communiqué de presse 24 octobre 2024). Les résultats sont présentés dans la figure ci-dessous:



Par la suite, plus de 2 000 mètres de forage (trous profonds) sont planifiés sous et dans les extensions de la zone sud du gîte Flordin. Cette zone découverte en 1988 par Cambior n'a fait l'objet que de peu de suivi. Plusieurs intersections significatives en or y sont rapportées, notamment le sondage S158 qui a rapporté 3 g/t d'or sur 16 mètres. Le style de minéralisation décrit dans les journaux de sondage par Perrier (GM 46856) semble correspondre à la minéralisation observée sur le décapage Cartwright. En effet, la minéralisation à haute teneur en or est associée à des bandes de pyrite dans des zones altérées riches en hématite-silice-carbonate. Les forages profonds faits dans ce secteur permettront de confirmer notre hypothèse de travail de départ à l'effet que ce type de minéralisation à haute teneur en or est continue du gîte Flordin au secteur Cartwright, soit une extension possible d'environ 2 kilomètres.

## CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses obligations dans le cours normal de ses activités.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, rien ne garantit qu'elle soit en mesure d'obtenir du financement à l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement soient accessibles à des conditions acceptables pour la Société. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement et n'a pas encore généré de revenus d'exploitation. La recouvrabilité du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire à l'exploration de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens. Au 30 juin 2025, la Société a un déficit de 89 481 485 \$, une trésorerie de 2 578 587 \$ et un fonds de roulement de 2 952 725 \$.

Subséquemment au 30 juin 2025, la Société a réalisé des financements par emprunts lui permettant de passer en phase de développement et ainsi procéder aux travaux requis afin de redémarrer la production à la mine Géant Dormant. La Société croit que l'éventuelle atteinte de la production commerciale lui permettra de générer suffisamment de trésorerie afin d'être en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses obligations dans le cours normal de ses activités.

Les états financiers consolidés n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être importants.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

| <i>(En dollars)</i>                                    | EXERCICES TERMINÉS LES |               |
|--------------------------------------------------------|------------------------|---------------|
|                                                        | 30 JUIN                |               |
|                                                        | 2025                   | 2024          |
| Revenus                                                | –                      | 265 120       |
| Administration                                         | 3 657 276              | 3 762 272     |
| Dépenses d'entretien et maintenance                    | 3 350 461              | 2 702 092     |
| Dépenses de prospection et d'évaluation                | 8 322 676              | 4 682 988     |
| Perte d'exploitation                                   | (15 330 413)           | (10 882 230)  |
| Produits financiers                                    | (101 889)              | (74 461)      |
| Variation de la juste valeur des placements            | 855 118                | –             |
| Charges financières (recouvrées)                       | (50 954)               | 599 372       |
| Impôts sur le résultat et impôts miniers différés      | (1 611 673)            | 178 430       |
| Perte nette et total du résultat global                | (14 421 015)           | (11 585 571)) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation   | (17 532 348)           | (10 156 948)  |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement   | 19 120 414             | 6 309 210     |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | 232 768                | 3 641 517     |
| Principales données par action                         |                        |               |
| Perte nette de base et diluée                          | (0,02)                 | (0,02)        |

| <i>(En dollars)</i> | 30 JUIN 2025 | 30 JUIN 2024 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Trésorerie          | 2 578 587    | 757 753      |
| Actif total         | 21 408 153   | 14 063 983   |
| Passif non courant  | 14 175 891   | 12 261 315   |
| Capitaux propres    | (599 534)    | (6 284 136)  |

## REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

### Exercice terminé le 30 juin 2025

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, les dépenses d'administration ont totalisé 3 657 276 \$ comparativement à 3 762 272 \$ en 2024, soit une diminution de 3 %, ce qui est comparable.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, les dépenses d'entretien et maintenance ont totalisé 3 350 461 \$ comparativement à 2 702 092 \$ pour la même période en 2024, soit une augmentation de 24 %. L'augmentation de 648 369 \$ en 2025 s'explique par l'augmentation de la prime d'assurance pour le site de la mine Géant Dormant et des travaux de conformité réalisés au parc à résidus.

Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont totalisé 8 322 676 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2025, comparativement à 4 682 988 \$ pour la période correspondante en 2024. L'augmentation des dépenses d'exploration en 2025 est due aux campagnes de forage en cours sur les propriétés Géant Dormant et Flordin. Cette augmentation des dépenses augmente ainsi les crédits relatifs aux ressources qui sont comptabilisées en diminution. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, la Société a vendu environ 189 onces d'or à un prix moyen réalisé de 3 181 \$ (2 322 \$ US) l'once, aucune vente pour la même période en 2024. L'or vendue provient des propriétés Géant Dormant et Courville (résiduel du de l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes). Le produit de la vente d'or a été comptabilisé en diminution des dépenses de prospection et d'évaluation.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, la Société a conclu une entente à l'amiable dans le cadre d'un litige avec Revenu Québec concernant les crédits d'exploration et les crédits remboursable de droits miniers réclamés au cours des exercices 2011 à 2014. Suivant l'entente, Revenu Québec a accordé les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources et les crédits remboursables de droits miniers pour l'exercice financier 2013 et a maintenu les avis de cotisations de 2016 pour les exercices 2011, 2012 et 2014. En décembre 2024, la Société a reçu des avis de cotisation confirmant l'entente avec Revenu Québec. Un montant de 1 452 757 \$ a été porté en diminution des crédettes et charges à payer et comptabilisé au résultat et correspond aux crédits accordés de 959 789 \$ et au renversement des intérêts courus de 492 968 \$.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, le montant des charges financières recouvrés s'élève à 50 954 \$, comparativement à un montant de charges financières de 599 372 \$ pour la même période en 2024, soit une diminution de 109 %. La variation est dû à la constatation des intérêts courus recouvrés sur les crédits d'impôts relatifs aux ressources ainsi que les crédits d'impôt remboursable pour perte pour les exercices financiers 2011 à 2014.

Le recouvrement des impôts différés sur le revenu s'est élevé à 1 611 673 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2025, comparativement à un montant d'impôt exigible de 178 430 \$ pour la même période en 2024. Les impôts différés sur le revenu en 2025 représentent la constatation au résultat de la vente du droit aux déductions fiscales comptabilisées en tant que réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'engagement des dépenses éligibles ainsi que l'effet fiscal de la débenture convertible.

#### **Exercice terminé le 30 juin 2024**

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2024, les revenus ont totalisé 265 120 \$, soit une baisse de 96 % par rapport à la même période en 2023. Les revenus de 2024 consistent uniquement en la vente de roche stérile. Pour la période comparable en 2023, les revenus ont totalisé 7 014 494 \$. Les ventes de la période semblable en 2023, consistaient principalement en la vente d'or et d'argent. En 2023, la Société a vendu 5 545 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 439 \$ (1 832 \$US).

Le coût des ventes en 2024 est nul, en 2023, le coût des ventes a totalisé 4 235 799 \$ et correspond aux coûts des travaux de récupération des onces d'or et d'argent en circuit de l'usine de Géant Dormant.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2024, les dépenses d'administration se sont élevées à 3 762 272 \$ comparativement à 2 128 357 \$ en 2023, soit une augmentation de 1 633 915 \$ ou 77 %. L'augmentation est attribuable principalement à l'augmentation au cours de la période des salaires et charges sociales, de la rémunération fondée sur des actions, des intérêts et pénalités sur impôts et des honoraires professionnels. La hausse des salaires s'explique par l'embauche de personnel au département d'administration et de ressources humaines requis par la reprise au cours de 2024 des activités d'exploration au site de Géant Dormant. La hausse de la rémunération fondée sur des actions est attribuable à l'octroi au cours de la période de 19 000 000 d'options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et des consultants responsables des relations aux investisseurs de la Société. La hausse des intérêts et pénalités sur impôts est imputable aux impôts miniers additionnels à payer pour l'année 2021. La hausse des honoraires professionnels est expliquée par les frais juridiques, soit les honoraires d'avocats et des experts dans la cause opposant la Société à Revenu Québec et portant sur la réclamation des crédits ressources et le crédit de droit remboursable pour les exercices 2011 à 2014.

Les dépenses d'entretien et maintenance des trois sites de la Société se sont élevées à 2 702 092 \$, comparé à 4 046 339 \$ pour la même période en 2023, soit une diminution de 33 %. La diminution des coûts s'explique par la réaffectation des ressources de la Société de l'entretien et de la maintenance de la propriété Géant Dormant au programme de forage en cours sur cette propriété. Ces dépenses ont été imputées aux charges de

prospection et d'évaluation à l'état consolidés du résultat global.

Au cours de l'exercice, les dépenses de prospection et d'évaluation se sont élevées à 4 682 988 \$, comparativement à 1 644 177 \$ pour la même période en 2023. La hausse des dépenses est imputable principalement à l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes du site Courville (Pershing-Manitou), les dépenses sont composées des dépenses de transport et de traitement de l'échantillonnage en vrac.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2024, la Société a vendu environ 345 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 674 \$ (1 992 \$ US) l'once. Ces ventes d'or proviennent de ses propriétés Courville (Pershing Manitou) et Géant Dormant et sont présentées dans les dépenses de prospections et d'évaluation.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2024, les charges financières ont totalisé 599 372 \$, comparativement à 298 981 \$ pour la même période en 2023, soit une augmentation d'un montant de 300 391 \$ qui s'explique par une augmentation de la charge de désactualisation, des intérêts sur la dette à long terme ainsi que des frais d'intérêts relatifs à une entente de pré-vente d'or.

### **Entente d'option**

Le 17 juin 2024, la Société a conclu une entente d'option avec Québec Lafleur Minerals Inc. (anciennement Québec Pegmatite Holdings Corp.) (« LaFleur ») en vertu de laquelle Abcourt accordait à LaFleur le droit d'acquérir un intérêt de 100% dans 141 claims miniers détenus par la Société et couvrant environ 5 579 hectares. La propriété optionnée comprend des portions des projets Courville et Abcourt Barvue, soit les secteurs Jolin (Courville) et Bartec (Abcourt-Barvue) et contigus à la propriété Swanson.

Selon les dispositions de l'entente, LaFleur devait payer 500 000 \$ en espèces dans les 10 jours de la signature de l'entente pour acquérir 25 % de la propriété et trois paiements additionnels de 500 000 \$ pour acquérir 50 %, 75 % et 100 % dans les 6, 18 et 24 mois de la signature de l'entente. L'entente prévoyait la possibilité d'effectuer les trois paiements selon certaines conditions par l'émission d'action de LaFleur.

Le 8 juillet 2024, LaFleur a choisi d'accélérer l'exercice des conditions restantes de l'entente en procédant au paiement par l'émission d'actions de son capital action pour un montant totalisant 1 500 000 \$ afin d'acquérir l'intérêt de 75 % restant dans la propriété. LaFleur a émis 4 299 211 actions à Abcourt à un prix réputé de 0,3489 \$ par action. Le montant total a été comptabilisé dans le résultat net au titre des dépenses de prospection et d'évaluation, en tant que vente d'un bien immobilier.

### **Provision pour la restauration des sites miniers**

Suite à l'augmentation des coûts de restauration de la mine Géant Dormant, la garantie financière exigée par le MRNF est de 12 212 697 \$. La Société est tenue d'effectuer un paiement résiduel de 1 710 621 \$ en mars 2026.

Suite à l'augmentation des coûts de restauration de la mine Elder, la garantie financière exigée par le MRNF est de 704 425 \$. La Société doit effectuer un dernier paiement de 51 713 \$ en février 2026.

En date du présent rapport, la Société est en conformité avec la garantie financière exigée par le MRNF ainsi que du montant du dépôt exigé par la compagnie d'assurance de 5 577 405 \$.

**RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE**

| <b>PÉRIODES TERMINÉES:</b><br><i>(En dollars)</i>                                                                          | <b>JUIN<br/>2025</b> | <b>MARS<br/>2025</b>     | <b>DÉCEMBRE<br/>2024</b> | <b>SEPTEMBRE<br/>2024</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Revenus                                                                                                                    | —                    | —                        | —                        | —                         |
| Coût des ventes                                                                                                            | —                    | —                        | —                        | —                         |
| Marge brute                                                                                                                | —                    | —                        | —                        | —                         |
| Charges                                                                                                                    |                      |                          |                          |                           |
| Administration                                                                                                             | 1 157 694            | 1 068 917                | 654 908                  | 775 757                   |
| Entretien et maintenance                                                                                                   | 606 511              | 692 919                  | 1 163 598                | 887 433                   |
| Prospection et évaluation                                                                                                  | 3 164 288            | 4 063 635 <sup>(1)</sup> | 593 593                  | 501 160                   |
| Total                                                                                                                      | 4 928 493            | 5 825 471                | 2 412 099                | 2 164 350                 |
| Bénéfice net (perte nette)                                                                                                 | (4 664 039)          | (5 466 608)              | (2 450 467)              | (1 839 901)               |
| Liquidités liées aux activités<br>opérationnelles, après la<br>variation des éléments hors<br>caisse du fonds de roulement | (4 345 197)          | (4 322 883)              | (4 815 774)              | (4 048 494)               |
| Bénéfice net (perte nette) par<br>action de base et dilué(e)                                                               | (0,00)               | (0,01)                   | (0,00)                   | (0,00)                    |
| Nombre moyen pondéré<br>d'actions en circulation de<br>base et dilué                                                       | 955 440 695          | 821 735 429              | 732 316 551              | 667 279 094               |

(1) Au 30 juin 2025, la Société a reclassé aux frais de prospection et d'exploration les montants des crédits ressources et des crédits de droit remboursable pour perte recouvrés dans le cadre du règlement dans le litige l'opposant à revenu Québec pour les exercices financiers 2011 à 2014. Les intérêts recouvrés ont été présentés dans les charges financières. Initialement, ces montants étaient présentés distinctement dans les charges.

| <b>PÉRIODES TERMINÉES:</b><br><i>(En dollars)</i>                                                                          | <b>JUIN<br/>2024</b> | <b>MARS<br/>2024</b> | <b>DÉCEMBRE<br/>2023</b> | <b>SEPTEMBRE<br/>2023</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|
| Revenus                                                                                                                    | 1 817                | 8 303                | —                        | 255 000                   |
| Coût des ventes                                                                                                            | —                    | —                    | —                        | —                         |
| Marge brute                                                                                                                | 1 817                | 8 303                | —                        | 255 000                   |
| Charges                                                                                                                    |                      |                      |                          |                           |
| Administration                                                                                                             | 1 104 291            | 776 367              | 881 874                  | 999 740                   |
| Entretien et maintenance                                                                                                   | 662 707              | 239 844              | 926 103                  | 873 438                   |
| Prospection et évaluation                                                                                                  | 639 307              | 1 765 615            | 1 571 293                | 706 771                   |
| Total                                                                                                                      | 2 406 305            | 2 781 826            | 3 379 270                | 2 579 949                 |
| Bénéfice net (perte nette)                                                                                                 | (2 892 734)          | (2 892 142)          | (3 351 452)              | (2 449 243)               |
| Liquidités liées aux activités<br>opérationnelles, après la<br>variation des éléments hors<br>caisse du fonds de roulement | (2 672 903)          | (2 594 925)          | (3 362 629)              | (1 526 491)               |
| Bénéfice net (perte nette) par<br>action de base et dilué(e)                                                               | (0,01)               | (0,01)               | (0,01)                   | (0,01)                    |
| Nombre moyen pondéré<br>d'actions en circulation de<br>base et dilué                                                       | 549 715 330          | 496 357 040          | 484 719 791              | 438 544 218               |

#### Quatrième trimestre terminé le 30 juin 2025

Au cours du quatrième trimestre terminé le 30 juin 2025, les dépenses d'administration ont totalisé 1 157 694 \$ comparativement à 1 104 291 \$ en 2024, soit stable pour les deux périodes correspondantes. Le niveau des dépenses est également comparable à celui du trimestre terminé le 31 mars 2025. Les dépenses ont progressivement augmenté au cours des trimestres de l'exercice 2025 afin de soutenir la croissance des activités.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2025, les dépenses d'entretien et maintenance ont totalisé 606 511 \$, comparativement à 662 707 \$ pour la même période en 2024 et 692 919 pour le trimestre terminé le 31 mars 2025. Donc des dépenses très comparables pour ces périodes.

Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont totalisé 3 164 288 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2025, comparativement à 639 307 \$ pour le trimestre correspondant en 2024. L'augmentation des dépenses d'exploration en 2025 est due à la campagne de forage en cours sur les propriétés Géant Dormant et Flordin. Le niveau des dépenses trimestrielle peut varier en fonction des périodes où des campagnes de forages ont lieu, principalement pour la propriété Flordin.

#### SITUATION FINANCIÈRE

| <i>(En dollars)</i> | <b>AU 30 JUIN 2025</b> | <b>AU 30 JUIN 2024</b> | <b>EXPLICATION DES VARIATIONS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif courant       | <b>10 784 521</b>      | 3 139 393              | L'augmentation des actifs courants est principalement due à l'augmentation de la trésorerie due à la débenture convertible, l'augmentation des crédits d'impôts relatifs aux ressources et des crédits de droits miniers comptabilisés au cours de l'exercice et l'augmentation des frais payés d'avance en lien avec le paiement de services futurs. |
| Actif non courant   | <b>10 623 632</b>      | 10 924 590             | Comparable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Total de l'actif    | <b>21 408 153</b>      | 14 063 983             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Passif courant      | <b>7 831 796</b>       | 8 086 804              | La diminution du passif courant est due à la diminution de la partie à court terme de la dette à long terme vue le remboursement au cours de l'exercice de la dette.                                                                                                                                                                                  |
| Passif non courant  | <b>14 175 891</b>      | 12 261 315             | La variation s'explique par la partie dette de l'émission de la débenture convertible.                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Total du passif     | <b>22 007 687</b>      | 20 348 119             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Capitaux propres    | <b>(599 534)</b>       | (6 284 136)            | Les capitaux propres ont augmenté en raison des placements privés conclus au cours de l'exercice 2025, de la composante équité de la débenture convertible et partiellement compensé par la perte de l'exercice.                                                                                                                                      |

## LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La stratégie de la Société repose sur l'obtention de flux de trésorerie positifs provenant des opérations afin de financer en interne l'exploitation, le capital et le développement de projets. 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 juin 2025, la Société disposait d'une trésorerie de 2 578 587 \$, comparativement à 757 753 \$ au 30 juin 2024.

### Sources de financement par capital-actions

Le 26 juin 2025, la Société a émis 5 120 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité pour un produit brut de 256 000 \$. Chaque unité est composée d'une action de catégorie « B » et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire à une action de catégorie « B » de la Société au prix de 0,08 \$ jusqu'au 26 juin 2028.

Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 10 000 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité en règlement d'un compte fournisseur d'un montant de 500 000 \$. La Société a émis 6 000 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité à titre d'avance sur contrat pour un montant de 300 000 \$.

Le 5 mai 2025, la Société a émis 25 620 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité pour un produit brut de 1 281 000 \$ et 5 533 400 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,06 \$ l'action pour un produit brut de 332 004 \$. Chaque unité est composée d'une action de catégorie « B » et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire à une action de catégorie « B » de la Société au prix de 0,08 \$ jusqu'au 5 mai 2028.

Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 60 000 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité à titre d'avance sur contrat pour un montant de 3 000 000 \$.

Le 3 avril 2025, la Société a émis 2 300 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité pour un produit brut de 115 000 \$ et 25 884 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,06 \$ l'action pour un produit brut de 1 553 040 \$.

Le 3 mars 2025, la Société a émis 60 000 000 d'unités au prix de 0,05 \$ l'unité pour un produit brut de 3 000 000 \$. Chaque unité est composée d'une action de catégorie « B » et d'un bon de souscription permettant de souscrire à une action de catégorie « B » de la Société au prix de 0,08 \$ jusqu'au 3 mars 2028.

Le 18 février 2025, un administrateur a exercé 10 000 000 de bons de souscription au prix de 0,05 \$ pour un produit brut de 500 000 \$.

Le 11 décembre 2024, la Société a complété un placement privé par l'entremise d'un courtier de 5 254 013 \$ se composant des éléments suivants:

- 12 943 500 unités au prix de 0,055 \$ l'unité pour un produit brut de 711 893 \$;
- 60 878 770 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,065 \$ l'action pour un produit brut de 4 542 120 \$.

Le 10 octobre 2024, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire de 20 866 666 unités au prix de 0,06 \$ l'unité pour un produit brut de 1 252 000 \$. Chaque unité est composée d'une action de catégorie « B » de la Société et un bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une action de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,08 \$ jusqu'au 10 octobre 2027.

Le 24 juillet 2024, la Société a complété un placement privé composé de 112 500 000 unités au prix de 0,04 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire de catégorie « B » de la Société et d'un bon de souscription permettant de souscrire à une action ordinaire de catégorie « B » au prix d'exercice de 0,06 \$ jusqu'au 24 juillet 2027. Le produit brut de ce placement totalise 4 500 000 \$.

Les sources de financement par capital-actions et par emprunt au cours des huit derniers trimestres et à la date du présent rapport sont présentées dans le tableau suivant :

| DATE                                | TYPE                             | TITRES             | MONTANT<br>(\$) | UTILISATION DES FONDS                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 26 juin 2025                        | Placement privé                  | Actions ordinaires | 256 000         | Les fonds seront principalement utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                                |
| 5 mai 2025                          | Placement privé                  | Actions ordinaires | 1 613 004       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 3 avril 2025                        | Placement privé                  | Actions ordinaires | 1 668 040       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 3 mars 2025                         | Placement privé                  | Actions ordinaires | 3 000 000       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 18 février 2025                     | Exercice de bons de souscription | Actions ordinaires | 500 000         | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 11 décembre 2024                    | Placement privé                  | Actions ordinaires | 5 254 013       | Les fonds ont principalement été utilisés pour des travaux d'exploration, les frais corporatifs et le fonds de roulement, tel que décrit dans le document d'offre. Une portion du budget des travaux anticipés a la propriété Flordin ont été alloué aux travaux de la propriété Géant Dormant. |
| 10 octobre 2024                     | Placement privé                  | Actions ordinaires | 1 252 000       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 24 juillet 2024                     | Placement privé                  | Actions ordinaires | 4 500 000       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 26 mars 2024 au<br>27 juin 2024     | Placement privé                  | Actions ordinaires | 4 421 720       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |
| 6 septembre 2023 à<br>décembre 2023 | Placement privé                  | Actions ordinaires | 2 666 810       | Les fonds ont principalement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.                                                                                                                                                                                               |

## FLUX DE TRÉSORERIE

(En dollars)

|                                                                                                                  | EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|
|                                                                                                                  | 2025                           | 2024         |
| Trésorerie liée aux activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | (17 532 348)                   | (10 156 948) |
| Trésorerie liée aux activités de financement                                                                     | 19 120 414                     | 6 309 210    |
| Trésorerie liée aux activités d'investissement                                                                   | 232 768                        | 3 641 517    |
| Variation de la trésorerie                                                                                       | 1 820 834                      | (206 221)    |
| Trésorerie à la fin                                                                                              | 2 578 587                      | 757 753      |

### Activités d'exploitation

Les liquidités utilisées pour les activités d'exploitation au cours de 2025 ont totalisé 18 M\$, comparativement à 10 M\$ pour la même période en 2024. L'augmentation des sorties de fonds est principalement attribuable à la hausse des dépenses de prospection et à la diminution des éléments du fonds de roulement.

### Activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour 2025 ont totalisé 19 M\$, comparativement à 6,3M\$ pour la même période en 2024. La trésorerie encaissée au montant de 21 M\$ provient de l'émission d'instruments de capitaux propres et d'une débeture convertible, moins les frais d'émission d'actions et le remboursement de la dette à long terme.

### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement pour 2025 ont totalisé 232 768 \$, comparativement à 3 641 517 \$ pour la même période en 2024. En 2025, l'entrée de fonds est principalement attribuable au produit reçu de la disposition des placements, partiellement compensé par la trésorerie utilisée pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. En 2024, la Société a conclu une entente de cautionnement avec une compagnie d'assurance pour l'émission auprès du MRNF de la garantie financière requise en vertu des plans de restauration des propriétés Géant Dormant et Elder. À la suite de l'émission du cautionnement, le MRNF a remboursé à la Société les dépôts de garantie détenus au montant de 3 867 786 \$.

## 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 du présent rapport de gestion :

|                                                                     | AU 22 OCTOBRE 2025 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Actions ordinaires émises                                           | 1 014 084 819      |
| Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen: 0,07 \$)          | 50 807 467         |
| Bons de souscription (prix d'exercice moyen: 0,07 \$)               | 458 907 322        |
| Bons de souscription aux courtiers (prix d'exercice moyen: 0,05 \$) | 5 803 280          |

## 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

|                                     | EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN |           |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|                                     | 2025                           | 2024      |
|                                     | \$                             | \$        |
| Salaires et charges sociales        | 1 150 020                      | 1 269 039 |
| Rémunération fondée sur des actions | 102 582                        | 198 612   |
|                                     | 1 252 602                      | 1 467 651 |

En plus des montants présentés à la note sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les transactions entre parties liées pour les exercices terminés le 30 juin 2025 et 2024 :

|                                                                                                         | EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------|
|                                                                                                         | 2025                           | 2024    |
|                                                                                                         | \$                             | \$      |
| Honoraires professionnels avec une firme dans laquelle un des administrateurs de la Société est associé | 390 734                        | 154 145 |

Au 30 juin 2025, le montant dû aux parties liées s'élevait à 701 291 \$ (542 590 \$ au 30 juin 2024). 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.

## ENGAGEMENTS

### Financement par l'émission d'actions accréditives

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales entraînerait des conséquences fiscales négatives pour la Société ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditives signées. En 2025, la Société a reçu 6 427 164 \$ à la suite de financements accréditifs pour lesquels elle a renoncé ou renoncera aux déductions fiscales au profit des investisseurs. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation. Au 30 juin 2025, le solde non dépensé lié aux financements accréditifs est de 1 885 044 \$.

## Redevances

Au 30 juin 2025, les redevances suivantes sont payables sur la production effectuée sur les propriétés minières de la Société :

| Propriétés     | Redevances                                 |
|----------------|--------------------------------------------|
| Elder          | 2 à 3 % NSR                                |
| Vendôme        | 2 % NSR sur les claims Xstrata             |
| Tagami         | 1 à 2 % NSR                                |
| Jonpol         | 2,5 % NSR                                  |
| Aldermac       | 2 \$/tonne sur 1 500 000 tonnes            |
| Aldermac ouest | 2 % NSR                                    |
| Géant Dormant  | 5 \$/tonne pour un total de 350 000 tonnes |
|                | 2 % NSR                                    |

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 peuvent être assujetties à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

## Litige avec Revenu Québec

En 2016, Revenu Québec a émis à l'égard de la Société des avis de nouvelles cotisations suivant la vérification par les autorités fiscales québécoises des crédits d'impôt relatifs aux ressources ainsi que les droits miniers pour les années d'imposition 2011, 2012, 2013 et 2014. La Société a déposé des avis d'opposition relativement à ces nouveaux avis de cotisation. Les montants réclamés incluant les intérêts courus depuis 2016 s'élevaient à 1 476 196 \$.

Le 30 août 2024, la Société a réglé à l'amiable le dossier l'opposant à Revenu Québec. Suivant cette entente, Revenu Québec a accordé les crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources et les crédits de droits miniers pour l'exercice fiscal 2013 et a maintenu les avis de cotisation de 2016 pour les exercices 2011, 2012 et 2014. En décembre 2024, la Société a reçu des avis de cotisation confirmant l'entente avec Revenu Québec. Un montant de 1 452 757 \$ a été porté en diminution des crédettes et charges à payer et comptabilisé au résultat et correspond aux crédits accordés de 959 789 \$ et au renversement des intérêts courus de 492 968 \$ comptabilisé en réduction des charges financières.

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2025, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les méthodes comptables qui sont décrites à la note 4 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 30 juin 2025

## JUGEMENTS IMPORTANTS ET ESTIMATIONS

Une information complète et une description des jugements et estimations significatifs de la Société sont détaillés dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Une information complète et une description des instruments financiers, la gestion des risques financiers et la gestion du capital de la Société sont détaillés dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025.

## **RISQUES FINANCIERS**

Les risques financiers sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2025.

## **FACTEURS DE RISQUES**

L'exploration, le développement et l'extraction de métaux précieux comportent de nombreux risques en raison de la nature inhérente de l'entreprise, des tendances économiques mondiales et des influences des conditions sociales, politiques, environnementales et économiques locales dans les différentes zones géographiques d'exploitation. À ce titre, la Société est soumise à plusieurs risques financiers et opérationnels qui pourraient avoir un impact significatif sur sa rentabilité et ses niveaux de flux de trésorerie d'exploitation.

Les lecteurs sont encouragés à lire et à considérer les facteurs de risque et les incertitudes connexes tels que décrits plus bas. Ces facteurs de risque pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs. Le caractère hautement risqué propre aux activités de la Société qui est l'acquisition, le financement et l'exploration de propriétés minières crée des incertitudes importantes. Les facteurs de risques suivants pourraient avoir une incidence importante sur la situation financière et/ou les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent considérablement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs relatifs à la Société.

### **Continuité d'exploitation**

L'évaluation de la capacité de la Société à financer ses besoins futurs en matière de fonds de roulement nécessite le recours au jugement. Les estimations et hypothèses sont constamment évaluées et elles se fondent sur les prévisions budgétaires et les attentes relatives aux événements futurs qui sont considérées comme raisonnables dans les circonstances actuelles. Cette évaluation pourrait toutefois être touchée par des facteurs économiques, financiers ainsi que par d'autres événements futurs qui sont indépendants de la volonté de la Société.

### **Besoins de financement et délais de développement**

Il y a un risque que le développement de la Mine Géant Dormant en production commerciale ne se réalise pas dans les délais ou conformément au budget, ou pas du tout. Les projets miniers de la Société sont encore assujettis à l'obtention de différents permis. L'échéancier du développement et de mise en service de la Mine Géant Dormant est fondé sur les attentes de la direction, et pourrait accumuler des retards en raison d'un certain nombre de facteurs qui sont, pour certains, indépendants du contrôle de la Société. Il n'est pas rare que les nouvelles activités minières soient confrontées à des coûts imprévus, à des problèmes et à des retards en cours d'autorisation, de construction, de développement et de démarrage d'une mine. La plupart, voire la totalité, des projets de cette nature subissent des délais de démarrage et de mise en production en raison de retards dans la livraison de composantes, de la non disponibilité de main-d'œuvre qualifiée ou d'équipement minier, de conditions météorologiques défavorables ou de la défaillance de l'équipement, du rythme auquel les dépenses sont engagées, des retards dans les échéanciers de construction ou de délais dans l'obtention des permis et des consentements requis, ou de l'obtention du financement requis. De plus, il survient souvent des retards au cours des premières étapes de production minière. Pendant ce temps, la faisabilité économique de la production peut varier.

Les dépenses en immobilisations et les frais d'exploitation sont évalués en fonction de l'interprétation des données géologiques, des études de pré faisabilité et de faisabilité et d'autres facteurs, et rien ne garantit que ceux-ci s'avèreront exacts. Les coûts, les délais et la complexité associés au développement et à la mise en service de la Mine Géant Dormant peuvent être beaucoup plus importants que ceux qui ont été prévus, notamment en ce qui a trait à la disponibilité de l'infrastructure, telle qu'un accès en surface, d'une main-d'œuvre qualifiée, de l'énergie à un coût économique et ne peuvent être garantis. De plus, les estimations des coûts peuvent augmenter de façon considérable si des travaux d'ingénierie et des études techniques plus détaillées sont réalisés. La Société nécessitera un financement par capitaux propres et/ou par emprunt afin de terminer le développement et la mise en service de la Mine Géant Dormant, et pour financer les coûts associés au fonds de roulement, aux dépenses en immobilisations, aux frais d'exploitation et d'exploration et aux autres besoins généraux de la Société. La réussite d'une telle collecte de fonds et/ou d'un tel financement par emprunt additionnel et l'établissement du prix à cet égard dépendront de la conjoncture des marchés du moment et de la capacité de la Société d'obtenir des fonds importants au moyen de placements de titres d'emprunt et/ou de capitaux propres. Rien ne garantit qu'un tel financement puisse être obtenu selon des modalités acceptables pour la Société, et s'il est obtenu au moyen d'un placement de capitaux propres, le financement additionnel pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires actuels. Un tel manque de financement pourrait retarder ou reporter indéfiniment la poursuite du développement de la Mine Géant Dormant ce qui pourrait avoir une incidence importante et défavorable sur les résultats financiers et les résultats d'exploitation de la Société, ainsi que sur le cours des titres de celle-ci, et, ultimement, ce manque de financement pourrait même causer la perte de ses propriétés.

#### **Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée**

Les actions ordinaires d'Abcourt sont cotées sur le TSXV sous le symbole ABI.

Au cours des dernières années, les actions de la Société ont connu une volatilité importante au niveau des prix et du volume des transactions. Rien ne garantit une liquidité adéquate des actions ordinaires de Abcourt dans le futur.

#### **Permis et licences**

Les activités de la société peuvent nécessiter l'obtention de permis et de licences de la part de différentes autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société obtienne tous les permis et licences nécessaires à la poursuite de l'exploration et du développement de ses propriétés.

#### **Risques environnementaux**

Les activités de la Société sont assujetties aux réglementations environnementales fédérale, provinciale et locale. Ces règlements prescrivent, entre autres, le maintien de normes de qualité pour l'air et l'eau, de normes d'utilisation des terres, de même que des normes de remise en état des terres et des normes du travail.

La législation environnementale évolue vers l'adoption et l'application de normes plus strictes, une augmentation des amendes et des pénalités pour non-conformité, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés ainsi qu'une responsabilité accrue pour les compagnies et leurs dirigeants, administrateurs et employés. À l'heure actuelle, il n'y a aucune certitude à l'effet que ces modifications n'affecteront pas les activités de la Société. Les coûts à engager afin de se conformer à ces législations devraient augmenter.

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés

#### **Prix des métaux**

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre et la demande pour les métaux à

l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs

#### **Personnel clé**

La Société dépend également d'un certain nombre de membres clés de la direction. La perte des services d'un ou de plusieurs de ces membres clés de la direction pourrait avoir une incidence négative importante sur la Société. La capacité de la Société à gérer ses activités d'exploitation, de mise en valeur, d'exploration et de financement dépendra en grande partie des efforts de ces personnes. La Société fait face à une concurrence importante pour recruter du personnel qualifié et elle pourrait ne pas être en mesure d'attirer et de retenir ce personnel.

#### **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

Président and Chef de la direction

22 octobre 2025