



RAPPORT DE GESTION DU TROISIÈME TRIMESTRE

Clos le 31 mars 2022

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2022. 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 mars 2022 comparativement au trimestre de la même période de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers non audités et doit être lu en parallèle avec nos états financiers annuels de l'exercice clos le 30 juin 2021 qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financières. Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que notre situation financière.

Le présent rapport de gestion est daté du 24 mai 2022 et contient des informations à jour sauf indication contraire.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

- Des revenus de 4 175 745 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2022, comparé à 4 813 520 \$ pour la même période en 2021, soit une baisse de 14%, expliquée par la diminution du nombre d'onces d'or vendues.
- Une perte nette de 1 042 208 \$, comparé à un profit net de 367 413 \$ pour la même période en 2021, expliquée par la diminution de nombre d'onces d'or vendues, par l'augmentation du coût des ventes et par la diminution du tonnage.
- Une perte nette ajustée de 618 924 \$, comparé à un résultat net ajusté de 938 456 \$ pour la même période en 2021.
- Coût des ventes de 4 957 471 \$, comparé à 4 114 284 \$, soit une augmentation de 20 %, qui s'explique par l'augmentation des coûts de matériel et de main d'œuvre ainsi que les problématiques rencontrés dans les chaînes d'approvisionnement.
- Encaisse de 1 057 141 \$, comparé à 2 454 645 \$ au 30 juin 2021. Fonds de roulement de la Société de (4 370 888) \$ comparé à (413 103) \$ au 30 juin 2021. La diminution s'explique par une baisse importante des liquidités générées par les activités opérationnelles de la Société et l'investissement important dans les immobilisations corporelles.
- Coût au comptant de 2 595 \$ (2 060 \$ US), comparé à 1 648 \$ (1 314 \$ US) et un coût global de production de 2 743 \$ (2 178 \$ US) comparé à 2 002 \$ (1 596 \$ US) par once d'or vendue pour la période correspondante de 2021. L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de nombre d'onces vendues de 20% par rapport au même trimestre de 2021 et par la diminution du tonnage. Au cours du trimestre, le coût au comptant l'once d'or vendue est supérieur au prix moyen réalisé de l'once d'or vendue, soit 2 363 \$.
- Les onces produites ont été de 1 791, comparé à 2 360 onces pour la même période de 2021. Les onces vendues ont été de 1 760, comparé à 2 199 pour la même période de 2021, soit une diminution de 24 % des onces produites et une diminution de 20 % des onces vendues. La diminution des onces produites et vendues s'explique par la diminution du tonnage pour le trimestre, qui est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder et à l'arrêt non planifié de 15 jours à la mine Elder.
- Vente de 451 onces d'or provenant des travaux de mise en valeur à la mine Géant Dormant, pour un total de 1 076 058 \$; vente de 137 onces d'or pour un montant de 298 832 \$ au cours de la même période de 2021.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

Au cours de la prochaine année, la Société travaillera à l'élaboration d'un plan budgétaire visant la remise en production de la mine Géant Dormant. L'équipe de la mine Géant Dormant a débuté la réhabilitation des galeries des niveaux supérieurs et a déjà identifié des secteurs minéralisés non répertoriés. L'objectif pour la prochaine année est d'accélérer la réhabilitation sur plusieurs niveaux et dans le puits. Parallèlement, les géologues pourront identifier de nouvelles zones minéralisées à l'aide de nouveaux outils technologiques à leur disposition et le support de vétérans de l'industrie de l'exploration en Abitibi.

La Société cessera ses activités d'extraction à la mine Elder afin de permettre aux géologues et ingénieurs d'évaluer les meilleures méthodes d'extraction selon la configuration géologique des ressources existantes et reprendre les activités d'exploration pour définir de nouveaux secteurs. La Société tentera de maximiser le transfert de ses employés de la mine Elder vers la mine Géant Dormant selon la capacité de la mine et l'intérêt des employés affectés. Depuis plusieurs trimestres, la production à la mine Elder devenait de moins en moins rentable malgré les efforts de tous les employés. Devant ce fait, la Société a pris la décision de cesser ses activités d'extraction et procédera à un licenciement collectif au début août.

Finalement, la Société possède plusieurs actifs en dormance, et elle se doit d'évaluer la pertinence de les conserver, les développer, ou bien de les vendre.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

	2022 Mars \$	2021 Mars \$	2021 Déc. \$	2020 Déc. \$	2021 Sept. \$	2020 Sept. \$	2021 Juin \$	2020 Juin \$
Revenus	4 175 745	4 813 520	6 244 370	8 360 700	6 659 898	7 810 494	6 602 386	4 440 647
Coût des ventes	4 957 471	4 114 284	6 648 137	7 513 877	5 793 250	6 560 546	5 972 046	3 062 430
Marge brute	(781 726)	699 236	(403 767)	846 823	866 596	1 249 948	630 340	1 378 217
Charges d'administration	237 524	306 032	278 346	259 841	253 285	241 211	345 536	166 185
Résultat net	(1 042 208)	367 413	(703 322)	454 583	592 932	1 055 638	547 232	431 498
Résultat net ajusté (1)	(618 924)	938 456	(108 774)	1 381 572	1 257 087	1 787 909	999 075	1 721 012
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(377 388)	323 785	2 006 778	2 528 882	697 752	2 371 611	(104 780)	776 459
Résultat par action de base	(0,003)	0,001	(0,002)	0,001	0,002	0,003	0,002	0,001
Résultat net ajusté par action	(0,002)	0,003	(0,000)	0,004	0,004	0,006	0,003	0,006
Trésorerie	1 057 141	3 270 917	1 031 955	3 188 854	1 428 798	3 382 660	2 454 645	1 960 920
Fond de roulement	(4 370 888)	753 159	(3 271 624)	332 241	(836 597)	1 807 692	(413 103)	975 437
Actif total	50 519 109	48 613 813	50 162 725	47 454 937	50 591 567	45 962 272	49 714 676	45 809 122
Passif non courant	7 726 148	8 512 827	7 755 404	7 463 456	7 721 874	7 717 712	7 708 320	7 712 013
Capitaux propres	33 507 090	34 093 706	34 549 298	33 726 293	35 252 620	32 867 670	34 659 688	31 663 357

1) **Résultats nets ajustés est défini comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».**

PRINCIPALES STATISTIQUES OPÉRATIONNELLES TRIMESTRIELLES MINE EN PRODUCTION

MINE ELDER

	2022 Mars	2021 Mars	2021 Déc.	2020 Déc.	2021 Sept.	2020 Sept.	2021 Juin	2020 Juin
Minerai extrait (tonnes)	13 475	17 078	16 310	23 402	24 640	26 970	25 670	23 533
Minerai usiné (tonnes)	11 844	16 878	17 836	24 132	24 637	26 789	24 509	20 980
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	4,9	4,49	3,67	3,65	4,29	3,70	4,15	4,05
Récupération d'or (%)	96,2	96,59	95,86	96,09	96,16	94,26	96,46	96,28
Onces produites	1 791	2 360	2 017	2 730	3 271	3 008	3 166	2 635
Ventes d'or								
Revenus ventes d'or et d'argent (\$)	4 159 103	4 813 854	6 228 373	8 360 700	6 639 889	7 808 694	6 579 561	4 425 647
Onces vendues	1 760	2 199	2 765	3 431	2 928	3 071	2 958	1 908
Prix moyen réalisé par once (\$)	2 363	2 189	2 253	2 437	2 268	2 543	2 224	2 320
Coûts de production au comptant par once (\$) (1)	2 595	1 648	2 197	1 961	1 766	1 897	1 803	1 348
Coût global de production par once (\$) (1)	2 743	2 002	2 693	2 221	2 095	2 184	2 170	1 705
Prix moyen réalisé par once (\$ US)	1 876	1 745	1 796	1 886	1 801	1 911	1 815	1 702
Coûts de production au comptant par once (\$ US) (1)	2 060	1 314	1 752	1 518	1 403	1 426	1 472	989
Coût global de production par once (\$ US) (1)	2 178	1 596	2 147	1 719	1 664	1 642	1 772	1 251
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,2596	1,2548	1,2544		1,2591			1,3630
Coûts nécessaires au maintien de la production	29 456	473 598	1 095 558	632 235	712 119	645 068	742 324	517 165

1) Mesures non conformes aux IFRS voir les explications page 12

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS

STATISTIQUES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES

	2022 Mars 3 mois	2021 Mars 3 mois	Variation	2022 Mars 9 mois	2021 Mars 9 mois	Variation
Minerai extrait (tonnes)	13 475	17 078	(21 %)	54 426	67 450	(19 %)
Minerai usiné (tonnes)	11 844	16 878	(30 %)	54 317	67 808	(20 %)
Teneur tonnes usinées (g/t AU)	4,9	4,49	9 %	4,2	4,00	5 %
Récupération d'or (%)	96,2	96,59	(0,58 %)	96,2	95,33	0,9 %
Onces produites	1 791	2 360	(24 %)	7 165	8 233	(13 %)
Revenus ventes d'or et d'argent (\$)	4 159 103	4 813 854	(14 %)	17 080 013	20 983 249	(19 %)
Onces vendues	1 760	2 199	(20 %)	7 452	8 700	(14 %)
Principales données par onces d'or (\$)						
Prix de vente moyen réalisé par once	2 363	2 189	8 %	2 285	2 412	(5 %)
Coûts de production au comptant par once (1)	2 595	1 648	57 %	2 122	1 860	14 %
Coût global de production par once (1)	2 743	2 002	36 %	2 470	2 152	15 %
Principales données par once d'or (\$US)						
Prix moyen réalisé par once	1 876	1 745	8 %	1 817	1 864	(3 %)
Coûts de production au comptant par once (1)	2 060	1 314	57 %	1 687	1 437	17 %
Coût global de production par once (1)	2 178	1 596	36 %	1 964	1 664	18 %
Taux de change moyen \$CAN / \$US	1,2596	1,2548	0,383 %	1,2574	1,294	(3 %)

1) Mesures non conformes aux IFRS voir les explications page 12

STATISTIQUES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES (suite)

	2022 Mars \$ 3 mois	2021 Mars \$ 3 mois	Variation	2022 Mars \$ 9 mois	2021 Mars \$ 9 mois	Variation
Revenus	4 175 745	4 813 520	(14 %)	17 080 013	20 983 249	(19 %)
Coût des ventes	4 957 471	4 114 284	20 %	17 398 858	18 188 707	(4 %)
Marge brute	(781 726)	699 236		(318 845)	2 796 007	
Charges d'administration	237 524	306 032	(20 %)	769 155	807 087	(5 %)
Résultat net	(1 042 208)	367 413	-	(1 152 598)	1 877 634	-
Résultat net ajusté	(618 924)	938 456	-	532 389	4 107 937	(87 %)
Liquidités provenant des activités opérationnelles, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(377 388)	323 785	-	2 327 142	5 224 278	(55 %)
Résultat par action de base	(0,003)	0,001		(0,004)	0,006	
Résultat net ajusté par action	(0,002)	0,003		0,002	0,01	
	31 mars 2022	30 juin 2021				
Trésorerie	1 057 141	2 454 645				
Fond de roulement	(4 370 888)	(413 103)				
Actif total	50 519 109	49 714 676				
Passif non courant	7 726 148	7 708 320				
Capitaux propres	33 507 090	34 659 688				

TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2022

La production de la Société a été de 1 791 onces pour le trimestre, une baisse de 24 % comparativement au trimestre correspondant de 2021. La quantité de minerai traité au cours du trimestre a été de 11 844 tonnes par rapport à 16 878 tonnes au cours de la même période en 2021, soit une diminution de 30 %. La teneur moyenne du minerai a été de 4,68 g/t, ce qui est comparable à la même période en 2021. La quantité de minerai extrait au cours du trimestre à la mine Elder a été de 13 475 tonnes, soit une baisse de 21 % comparativement aux 17 078 tonnes extraites au cours du même trimestre en 2021. La diminution du tonnage explique la diminution de la production d'onces au cours du trimestre. La diminution du tonnage pour le trimestre est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder et par l'arrêt non planifié à la mine Elder de 15 jours en février et mars 2022 pour réaliser les réparations sur l'ascenseur transportant les employés, et des godets à minerais.

Les revenus ont totalisé 4 175 745 \$ au troisième trimestre, une baisse de 14 % par rapport au trimestre correspondant de 2021, qui se situaient à 4 813 520 \$. Les revenus de la Société proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. L'augmentation du prix de vente moyen réalisé par once d'or vendue de 8 % au cours du trimestre a permis en partie de réduire l'effet à la baisse sur les revenus de la Société de la diminution du nombre d'onces d'or vendues au cours du trimestre, soit une diminution de 20 % comparativement à la même période en 2021. La Société a vendu 1 760 onces d'or au cours du trimestre à un prix moyen réalisé de 2 363 \$ (1 876 \$ US) l'once par rapport à 2 199 onces d'or vendues à un prix moyen réalisé de 2 189 \$ (1 745 \$ US) l'once au cours de la même période en 2021.

Coût des ventes de 4 957 471 \$, comparé à 4 114 284 \$, soit une augmentation de 20 %, qui s'explique par l'augmentation des coûts de matériel et de main d'œuvre ainsi que les problématiques rencontrés dans les chaînes d'approvisionnement.

Coût au comptant de 2 595 \$ (2 060 \$ US), comparé à 1 648 \$ (1 314 \$ US) et un coût global de production de 2 743 \$ (2 178 \$ US) comparé à 2 002 \$ (1 596 \$ US) par once d'or vendue pour la période correspondante de 2021.

L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de nombre d'onces d'or vendues de 20% par rapport au même trimestre de 2021 et par la diminution du tonnage. Au cours du trimestre, le coût au comptant l'once d'or vendue est supérieur au prix moyen réalisé de l'once d'or vendue, soit 2 363 \$.

Le coût global de production l'once a atteint 2 743 \$ (2 178 \$ US) l'once, une hausse de 36 % comparativement à 2 002 \$ (1 596 \$ US) en 2021. Les coûts nécessaires au maintien de la production se sont élevés à 29 456 \$, comparé à 473 598 \$ au cours de la même période en 2021. C'est principalement la hausse du coût au comptant qui explique la hausse du coût global de production puisque les charges d'administration ainsi que les investissements en immobilisations ont diminué au cours du trimestre, et ce comparativement à la même période de 2021.

Les charges d'administration se sont élevées à 237 524 \$ au troisième trimestre 2022, comparé à 306 032 \$ en 2021, soit une diminution de 22 %. La diminution s'explique par une charge non récurrente d'intérêts et pénalités sur impôts comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent.

La Société a réalisé une perte nette pour le trimestre de 1 042 208 \$, ou une perte par action de 0,003 \$, comparativement à un résultat net de 367 413 \$, ou un résultat par action de 0,001 \$, généré pour le troisième trimestre de 2021. La Société a une perte nette ajustée de 618 924 \$, ou une perte nette ajustée par action de 0,002 \$, comparativement à un résultat net ajusté de 938 456 \$ ou un résultat net ajusté par action de 0,003 \$. Les résultats du trimestre s'expliquent par la diminution de nombre d'onces vendues, par l'augmentation du coût des ventes et par la diminution du tonnage.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour le trimestre ont été de (377 388) \$ comparativement à 323 785 \$ pour la même période en 2021.

Les investissements en immobilisations corporelles au cours du trimestre ont été moins importants qu'en 2021, soit un montant de 401 970 \$ comparativement à 1 196 696 \$.

Voir le tableau ci-dessous pour le détail des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre :

	2022	2021
	Mars	Mars
	\$	\$
	3 mois	3 mois
Mine Elder	29 456	473 598
Mine Géant Dormant	1 448 572	1 021 930
Ventes d'or et d'argent de la mine Géant Dormant	<u>(1 076 058)</u>	<u>(298 832)</u>
	<u>401 970</u>	<u>1 196 696</u>

Au cours du trimestre, la vente d'or et d'argent extrait de la mine Géant Dormant au montant de 1 076 058 \$ a réduit les dépenses de développement de la mine, ce montant était de 298 832 \$ au cours de la même période en 2021. Au cours du troisième trimestre de 2021, un montant de 445 845 \$ a été investi dans le développement de galeries à la mine Elder alors qu'aucun montant n'a été investi à ce titre en 2022.

Au cours du trimestre, la Société a reçu un montant de 1 000 000 \$ représentant la troisième tranche de l'emprunt avec la Banque Royale du Canada. La Société a un emprunt autorisé au montant maximal de 3 000 000 \$, portant intérêt aux taux fixes de 2,99 % et 3,51 %, échéant en juin 2022 et en janvier et février 2023, garanti par une hypothèque de premier rang de 3 000 000 \$ sur les équipements et le matériel roulant de la mine et de l'usine Géant Dormant.

Le remboursement d'un montant de 139 051 \$ de la dette à long terme au cours du trimestre comparativement à un remboursement de 16 667 \$ pour la même période de 2021 affecte également à la baisse les liquidités disponibles pour le trimestre.

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2022

La production de la Société a été de 7 165 onces pour la période de neuf mois, soit une baisse de 13 % par rapport à la période comparable de 2021. La quantité de minerai traité au cours du trimestre a été de 54 317 tonnes par rapport à 67 808 tonnes au cours de la même période en 2021, soit une diminution de 20 %. La teneur moyenne du minerai a été de 4,17 g/t, ce qui est comparable à la même période en 2021. La quantité de minerai extrait au cours la période de neuf mois à la mine Elder a été de 54 426 tonnes, soit une baisse de 19 % comparativement aux 67 450 tonnes extraites au cours de la période comparable en 2021. La diminution du tonnage explique la diminution de la production d'onces au cours la période de neuf mois. La diminution du tonnage pour la période de neuf mois est due à l'épuisement des ressources économiques de la mine Elder, à la hausse de l'absentéisme causé par la COVID-19 et l'arrêt non-planifié de 15 jours au cours du troisième trimestre pour réaliser la maintenance sur les appareils de hissage à la mine Elder.

Pour la période de neuf mois, les revenus ont totalisé 17 080 013 \$, soit une baisse de 19 % par rapport à la période correspondante de 2021, alors qu'ils se situaient à 20 983 249 \$. Les revenus de la Société proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. La diminution des revenus comparativement à la même période en 2021 est causée par la baisse du prix de vente moyen réalisé par once d'or de 5 % et du nombre d'onces d'or vendues de 14 %. Au cours de la période de neuf mois, la Société a vendu 7 452 onces d'or à un prix moyen réalisé de 2 285 \$ (1 817 \$ US) l'once par rapport à 8 700 onces d'or vendues à un prix moyen réalisé de 2 412 \$ (1 864 \$ US) l'once au cours de la même période en 2021.

Le coût des ventes, incluant les redevances, l'amortissement et l'épuisement, a totalisé 17 398 858 \$ pour la période de neuf mois, comparativement à 18 188 707 \$ à la même période en 2021, soit une diminution de 4 %. Pour les périodes de neuf mois terminées le 31 mars 2022 et 2021, le coût des ventes est comparable bien que le nombre d'onces vendues en 2022 ait diminué de 14 %. Les résultats obtenus au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2021 (premier trimestre de l'exercice) réduit l'impact de l'augmentation du coût des ventes et de la diminution de la marge brute du deuxième et troisième trimestre.

Pour la période de neuf mois, le coût de production au comptant a atteint 2 122 \$ (1 687 \$ US) l'once comparativement à 1 860 \$ (1 437 \$ US) l'once pour la même période en 2021, soit une augmentation de 14 %. L'augmentation du coût au comptant s'explique par la diminution de nombre d'onces vendues et par la diminution du tonnage.

Le coût global de production l'once a atteint 2 470 \$ (1 964 \$ US) l'once, une hausse de 16 % comparativement à 2 129 \$ (1 664 \$ US) en 2021. Les coûts nécessaires au maintien de la production se sont élevés à 1 837 133 \$, comparé à 1 750 901 \$ au cours de la même période en 2021. C'est principalement la hausse du coût au comptant qui explique l'augmentation du coût global de production puisque les charges d'administration ainsi que les investissements en immobilisations son comparables.

Les charges d'administration se sont élevées à 769 155 \$ en 2022, comparé à 807 084 \$ en 2021, soit une diminution de 5 %. Les charges d'administration sont comparables pour les deux périodes.

La Société a réalisé une perte nette pour la période de neuf mois de 1 152 598 \$, ou une perte par action de 0,007 \$, comparativement à un résultat net de 1 877 634 \$, ou un résultat par action de 0,004 \$, généré pour la période comparative de 2021. La Société a un résultat net ajusté de 532 389 \$, ou un résultat net ajusté par action de 0,002 \$, comparativement à un résultat net ajusté de 4 107 937 \$ ou un résultat net ajusté par action de 0,01 \$, pour la période comparative de 2021. Les résultats de la période de neuf mois s'expliquent par la diminution de nombre d'onces vendues et par la diminution du tonnage.

Les liquidités provenant des activités opérationnelles (après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) pour la période de neuf mois ont été de 2 327 142 \$ comparativement à 5 224 278 \$ pour la même période en 2021.

Pour la période de neuf mois, la diminution des liquidités est attribuable à l'augmentation dans les investissements réalisés à la mine Elder (développement des galeries) et le développement de la mine Géant Dormant.

Voir le tableau ci-dessous pour le détail des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de la période de neuf mois :

	2022	2021
	Mars	Mars
	\$	\$
	9 mois	9 mois
Mine Elder	1 837 133	1 750 901
Mine Géant Dormant	4 859 455	2 245 782
Ventes d'or et d'argent de la mine Géant Dormant	<u>(2 420 826)</u>	<u>(298 832)</u>
	<u>4 275 762</u>	<u>3 697 851</u>

Au cours de la période de neuf mois, la vente d'or et d'argent extraits de la mine Géant Dormant au montant de 2 420 826 \$ a réduit les dépenses de développement de la mine, qui étaient de 298 832 \$ au cours de la même période en 2021. Au cours de la période, un montant de 1 699 175 \$ a été investi dans le développement de galeries à la mine Elder, 1 491 309 \$ pour la période comparable en 2021.

Le remboursement d'un montant de 346 513 \$ de la dette à long terme au cours de la période de neuf mois comparativement à un remboursement de 16 667 \$ pour la même période de 2021 affecte également à la baisse les liquidités pour la période.

Au cours de la période de neuf mois, la Société a reçu un montant de 1 000 000 \$ représentant la troisième tranche de son emprunt à la Banque Royale du Canada. La Société a un emprunt autorisé au montant maximal de 3 000 000 \$, portant intérêt aux taux fixes de 2,99 % et 3,51 %, échéant en juin 2022, en janvier et février 2023, garanti par une hypothèque de premier rang de 3 000 000 \$ sur les équipements et le matériel roulant de la mine et de l'usine Géant Dormant. Au cours des neuf mois, la Société a reçu un montant de 1 000 000 \$ représentant la troisième tranche de l'emprunt et remboursé 333 333 \$.

Au 31 mars 2022, le fonds de roulement de la Société était de (4 370 888) \$ comparé à (413 103) \$ au 30 juin 2021. Le fonds de roulement a diminué de façon importante depuis le 30 juin 2021 et en raison de la diminution importante des liquidités générées par les activités opérationnelles de la Société et l'investissement important dans les immobilisations corporelles.

CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION

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

	<u>Au 31 mars 2022</u>
Actions ordinaires émises	311 539 131
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen : 0.09 \$)	800 000

INCORPORATION ET ACTIVITÉS

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

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 24 mai 2022.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers de Mines Abcourt inc. ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'IASB et conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire.

Pour plus d'informations concernant les méthodes comptables, veuillez consultez les notes 2 et 3 des états financiers annuels audités du 30 juin 2021.

BASE D'ÉVALUATION

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés dans ses états financiers pour le troisième trimestre de 2022 et 2021.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais de prospection et d'évaluation reportés.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement autres que celles concernant ses activités minières.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société en date de ce rapport a les engagements suivants :

- La restauration des sites Elder et Géant Dormant;
- Le contrat de vente d'or et d'argent avec Auramet;
- L'emprunt auprès de la Banque Royale du Canada;
- Un contrat de financement avec Ford pour l'achat d'une fourgonnette;
- Des financements de prime d'assurances générales et d'assurances responsabilité.

Environnement

Un bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue a été restauré au cours des années 2005 à 2010. Une usine de traitement a été mise en place pour traiter le lixiviat provenant du bassin restauré.

Plusieurs études environnementales ont été réalisées au cours de l'exercice pour la mine Elder et la mine Géant Dormant. Ces études, au coût de plus de 300K\$, sont exigées par le règlement concernant les effluents des mines de métaux.

INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont d'assurer la continuité d'exploitation tout en maintenant les programmes d'exploration en cours ainsi que le développement des actifs miniers, de fournir un fonds de roulement suffisant afin de respecter ses engagements en cours et de poursuivre d'éventuels investissements.

FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont présentés en détail dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2021

MESURES DE RENDEMENT FINANCIER NON CONFORMES AUX IFRS

Le présent rapport de gestion présente certaines mesures de rendement financier, soit le total des coûts de production au comptant par once d'or vendue, les coûts nécessaires au maintien de la production par once d'or vendue, et le bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement ainsi que le coût global de production, qui n'ont pas de définitions normalisées en vertu des IFRS.

Ces mesures de performances peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Les mesures de rendement financier non conformes aux IFRS doivent être prises en compte conjointement avec d'autres données établies selon les IFRS.

Le bénéfice net ajusté est une mesure de performance que les membres de la direction utilise pour évaluer la performance des activités de la Société, sans tenir compte de l'impact des politiques comptables, des lois sur les impôts ainsi que de la structure du capital parce que ces derniers éléments peuvent potentiellement donner une fausse représentation de la capacité de la Société à générer des liquidités de son exploitation. Le bénéfice net ajusté exclu les dépenses d'intérêts, impôts et d'amortissement.

Le coût au comptant et le coût global de production sont des mesures de performance couramment utilisées au sein de l'industrie minière aurifère. La Société communique des données sur le coût au comptant par once en fonction du nombre d'onces vendues. Les coûts au comptant incluent les frais d'exploitation minière et les frais de redevances mais excluent l'amortissement et l'épuisement et les investissements en capital. Le coût global de production inclut le coût des ventes, les investissements nécessaires au maintien des opérations et les coûts d'administration, exception faite de l'amortissement et l'épuisement et la dépense de désactualisation. La Société considère que le coût global de production présente une image plus complète de la performance de la Société et sa capacité à générer des liquidités.

CALCUL DU COÛT AU COMPTANT ET DU COÛT GLOBAL DE PRODUCTION

	2022		2021	
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
Onces d'or vendues	1 760	7 452	2 199	8 700
Coût des ventes	4 957 471	17 398 858	4 114 284	18 188 707
Amortissement et épuisement	(381 029)	(1 546 272)	(487 249)	(2 006 824)
Coût des autres revenus	(10 431)	(40 252)	(2 128)	(2 128)
Coût des ventes, excluant l'amortissement et le coût des autres revenus	4 566 011	15 812 334	3 624 907	16 179 755
Coût au comptant (\$/once)	2 595	2 122	1 648	1 860
Coûts nécessaires au maintien de la production	29 456	1 837 133	473 598	1 750 901
Charges d'administration	237 524	769 155	306 032	807 084
Amortissement des immobilisations corporelles	(4 701)	(11 452)	(1 940)	(5 691)
Coût global de production	4 828 290	18 407 170	4 402 597	18 732 049
Coût global de production (\$/once)	2 744	2 470	2 002	2 152

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

	2022		2021	
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
Résultat opérationnel	(1 019 250)	(1 088 000)	393 204	1 988 923
Ajustements :				
Intérêts et pénalités sur impôts	14 596	62 665	56 063	106 499
Amortissement et épuisement	381 029	1 546 272	487 249	2 006 824
Amortissement	4 701	11 452	1 940	5 691
Sous-total	400 326	1 620 389	545 252	2 119 014
Résultat net ajusté	(618 924)	532 389	938 456	4 107 937

Rapprochement du résultat opérationnel au résultat net ajusté trimestriels

	2022 Mars	2021 Mars	2021 Déc.	2020 Déc.	2021 Sept.	2020 Sept.	2021 Juin	2020 Juin
<u>Résultat net ajusté : (\$)</u>								
Résultat opérationnel	(1 019 250)	393 204	(682 113)	586 982	613 363	1 008 737	284 804	1 212 032
Intérêts et pénalités sur impôts	14 596	56 063	14 631	7 680	33 438	42 756	92 560	16 462
Amortissement et épuisement	381 029	487 249	556 647	784 959	608 596	734 616	619 899	490 634
Amortissement	4 701	1 940	5 061	1 951	1 690	1 800	1 812	1 884
Sous-total	400 326	545 252	573 339	794 590	643 724	779 172	714 271	508 980
Bénéfice net ajusté	(618 924)	938 456	(108 774)	1 381 572	1 257 087	1 787 909	999 075	1 721 012
Résultat net ajusté par action (\$)	(0,002)	0,003	(0,000)	0,004	0,004	0,006	0,003	0,006
Nombre moyen pondéré de base par action ordinaire en circulation	311 539 131	311 389 131	311 539 131	311 389 131	311 539 131	307 391 157	311 539 131	307 309 171

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

24 mai 2022