

RAPPORT DE GESTION

EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN 2026 ET 2025

Rapport de gestion

Exercices terminés les 30 juin 2026 et 2025

TABLE DES MATIÈRES

Énoncés prospectifs 3
Description de l'entreprise 4
Localisation des propriétés 5
Faits saillants du 30 juin 2026 à la date du rapport 5
Faits saillants au 30 juin 2026 5
Estimation des ressources minérales 7
Perspectives 8
Revue des activités à la mine Géant Dormant 8
Revue des activités d'exploration 13
Continuité d'exploitation 16
Principales données financières 17
Revue des résultats financiers 17
Principales données financières trimestrielles 24
Quatrième trimestre terminé le 30 juin 2026 25
Situation financière 26
Trésorerie et sources de financement 27
Flux de trésorerie 29
Capital social en circulation 29
Opérations entre parties liées 30
Engagements 30
Arrangements hors bilan 31
Informations concernant le capital 31
Principales méthodes comptables 31
Jugements importants et estimations 31
Instruments financiers 31
Risques financiers 31
Facteurs de risques 32
Attestation 33

Le rapport de gestion de Mines Abcourt Inc. (« Abcourt » ou la « Société ») daté du 21 octobre 2026, 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 2026 et compare les états de la situation financière aux 30 juin 2026 et 30 juin 2025. 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 21 octobre 2026. 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 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 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 économique 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

conjoncture 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.

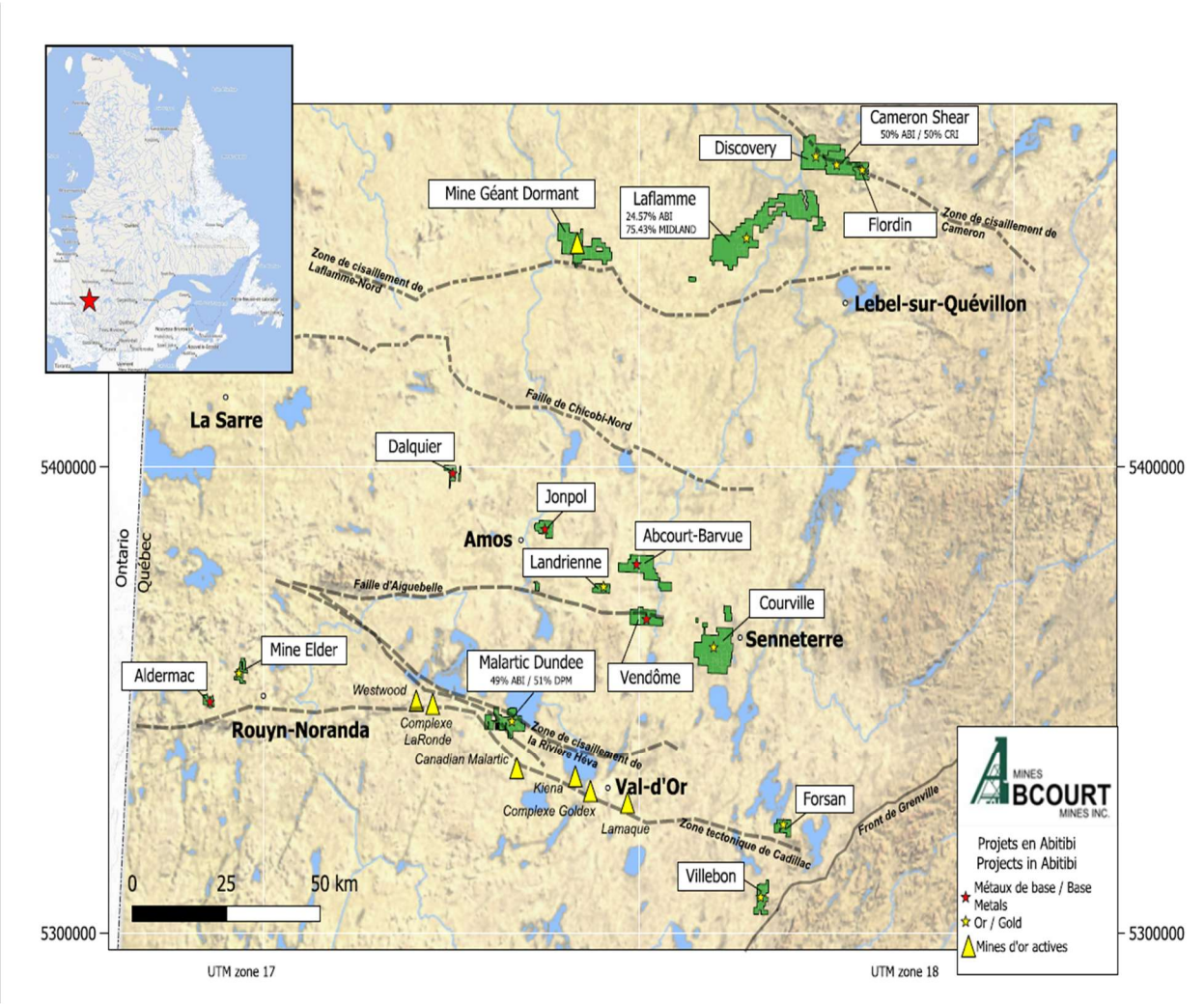
DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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 950 tonnes par jour (« tpj »). Abcourt possède plus de 510 km^2 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 2026 À LA DATE DU RAPPORT

- Le 2 septembre 2026, la Société a annoncé l'augmentation du montant total en capital de la débenture senior garantie auprès de Glencore AG, le faisant passer de 30 000 000 $ US à 40 000 000 $ US. La Société a utilisé une partie du produit pour rembourser intégralement la facilité de crédit garantie auprès de Nebari Natural Resources Credit Fund II LP.

FAITS SAILLANTS AU 30 JUIN 2026

- Le 29 avril 2026, le Conseil a approuvé une modification au régime d'options d'achat d'actions de la Société afin d'augmenter à 119 026 226 le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société pouvant être émises à l'exercice des options en vertu du régime (représentant environ 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société). Le Conseil a autorisé l'octroi futur d'un total de 51 600 000 options d'achat d'actions dans le cadre du régime à certains administrateurs, dirigeants, employés et consultants, sous réserve de l'approbation de 66,7 % des actionnaires lors de la prochaine assemblée générale annuelle.
- Le 2 février 2026, la Société a remboursé le prêt de 1 040 000 $ à IQ.

- Le 30 janvier 2026, la Société a annoncé la clôture d'une débenture garantie senior d'un montant en principal pouvant atteindre 30 M$ US avec Glencore AG ainsi que divers accords connexes, dont un contrat d'achat de production sur tous les produits de la mine Géant Dormant.
- Le 30 janvier 2026, François Mestrallet, administrateur de la Société, a décidé de convertir sa débenture convertible d'un montant de 3 M$ au prix de 0,05 $ par action ordinaire pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires.
- Le 31 octobre 2025, la Société a annoncé un placement privé pour un produit brut total de 10 000 000 $.
- Le 19 septembre 2025, la Société a exercé son option de racheter 0,5 % de la redevance sur le revenu net de fonderie sur la propriété Géant Dormant pour un paiement de 2 M$ US. 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 M$ US 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 M$ US 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 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 %.

ESTIMATION DES RESSOURCES MINÉRALES

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

[1] 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

[2] 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.

[3] 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

Subséquemment 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 de la mine Géant Dormant et d'achever l'intensification des opérations pour éventuellement atteindre la production commerciale.

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

L'accent à court terme portera sur les propriétés Géant Dormant et Flordin, la Société révisera son portefeuille de propriétés afin de le rationaliser et garder l'accent sur les propriétés qui permettront de maximiser la valeur de la Société.

REVUE DES ACTIVITÉS 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 du charbon en pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des pulpes à côté de l'usine de traitement, ainsi que des infrastructures souterraines comprenant deux puits, des galeries attenantes, un atelier de mécanique, des bureaux, un entrepôt, des salles de séchage, de l'équipement minier, des installations de surface et un important inventaire de pièces de rechange.

Exploration à la mine Géant Dormant

Revue des activités d'exploration

Introduction

La propriété Géant Dormant est une mine d'or souterraine qui a été exploitée jusqu'en 2014. En janvier 2023, une estimation des ressources minérales (ERM) a été publiée. Le projet se caractérise par 1 185 869 m de données de forage (8 433 trous de forage). Le premier modèle 3D de ce gisement a été élaboré en intégrant 846 veines modélisées (figure 1). L'estimation des ressources minérales comprend à la fois des ressources minérales indiquées et présumées.

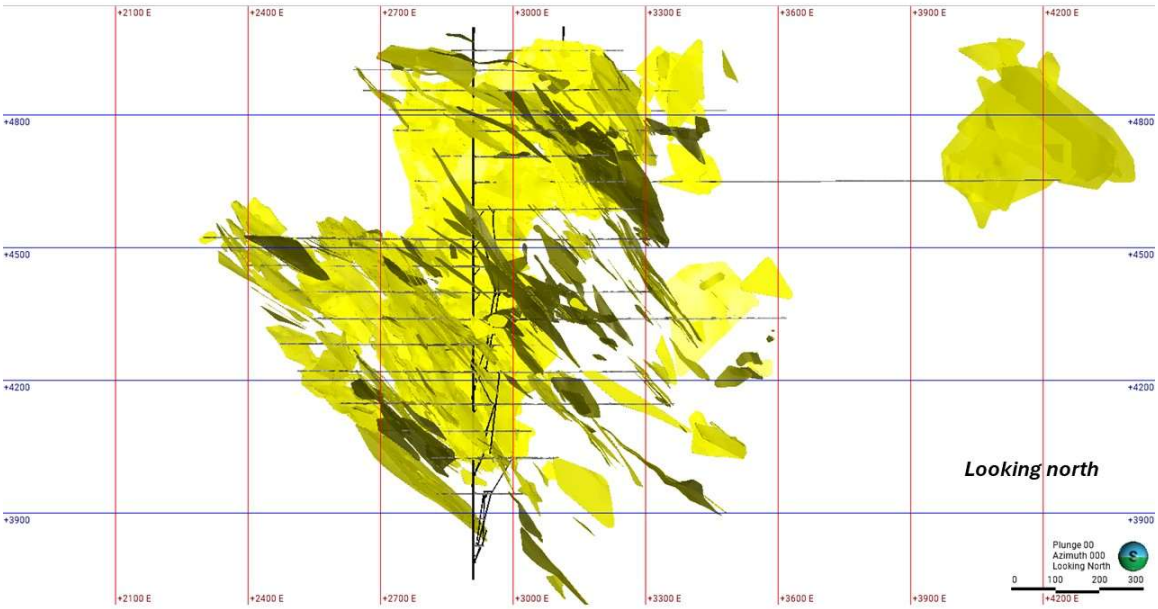


Figure 1 : 846 veines modélisées

Afin de s'assurer que les ressources sont potentiellement exploitables conformément aux lignes directrices de l'ICM (2019), les formes des chambres d'abattage potentielles ont été optimisées à l'aide de l'outil *Deswik Stope Optimizer* (DSO) du logiciel Deswik.

Le rapport technique recommandait de convertir les ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées au moyen de forages supplémentaires. En matière d'exploration, le rapport technique recommandait également de tester différentes orientations de forage dans les secteurs où les tendances de la minéralisation demeurent incertaines et d'évaluer les prolongements des veines minéralisées connues. Le projet Géant Dormant démontre également un potentiel d'exploration important en profondeur, en aval-pendage et vers l'est, ce qui appuie le concept de « Réveiller le géant ».

Activités de décembre 2023 à juin 2025

À la suite de la publication de l'estimation des ressources minérales, la Société a entrepris une campagne de forage en décembre 2023. De décembre 2023 à juin 2025, l'objectif principal était de convertir le plus grand nombre possible de ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées à l'intérieur des chambres d'abattage identifiées par le DSO dans l'ERM, principalement aux niveaux 235 et 295.

Un secteur précédemment aménagé au niveau 295, connu sous le nom de zone DAC5, a été évalué. Bien que des travaux de développement aient été entrepris par le passé, ceux-ci ont été suspendus et la zone n'a pas été comprise dans les chambres d'abattage définies par le DSO dans l'ERM. Néanmoins, son potentiel géologique demeurait important. Des forages ont donc été réalisés afin de confirmer la minéralisation et de tester ses extensions latérales.

En plus de la zone DAC5, sept chambres d'abattage potentielles définies par le DSO, correspondant à cinq zones minéralisées différentes, ont été testées au cours de cette période.

Sur le plan de l'exploration, le rapport technique a souligné le fort potentiel de la mine en profondeur, en aval-pendage et vers l'est. La zone 785N a été identifiée comme une cible particulièrement prometteuse, notamment en raison de la présence de la chambre d'abattage 106-785N-E340, dont le tonnage est estimé à 58 052 tonnes à une teneur de 13,78 g/t Au.

Une campagne de forage a donc été planifiée afin d'accroître le degré de confiance dans le potentiel de la chambre d'abattage 106-785N-E340 en réduisant l'espacement entre les forages et en générant suffisamment d'informations géologiques pour appuyer le développement des galeries d'accès.

En janvier 2025, une foreuse a été mobilisée au niveau 785 afin de tester les prolongements en profondeur de la mine Géant Dormant dans la zone 785N, entre les niveaux 975 m et 1 060 m. L'objectif de cette campagne de forage était d'accroître le degré de confiance dans le potentiel minier en profondeur et vers l'est, dans un secteur non exploité du gisement.

Entre janvier et mai 2025, un total de 3 852 m de forages a été réalisé à partir du niveau 785 jusqu'aux environs du niveau 1175. Plusieurs intersections de forage présentant des teneurs supérieures à 10 g/t Au ont confirmé le potentiel de la chambre d'abattage 106-785N-E340. De plus, le programme de forage a recoupé des teneurs supérieures à 10 g/t Au qui ne sont actuellement pas comprises dans les modèles de veines existants (figure 2).

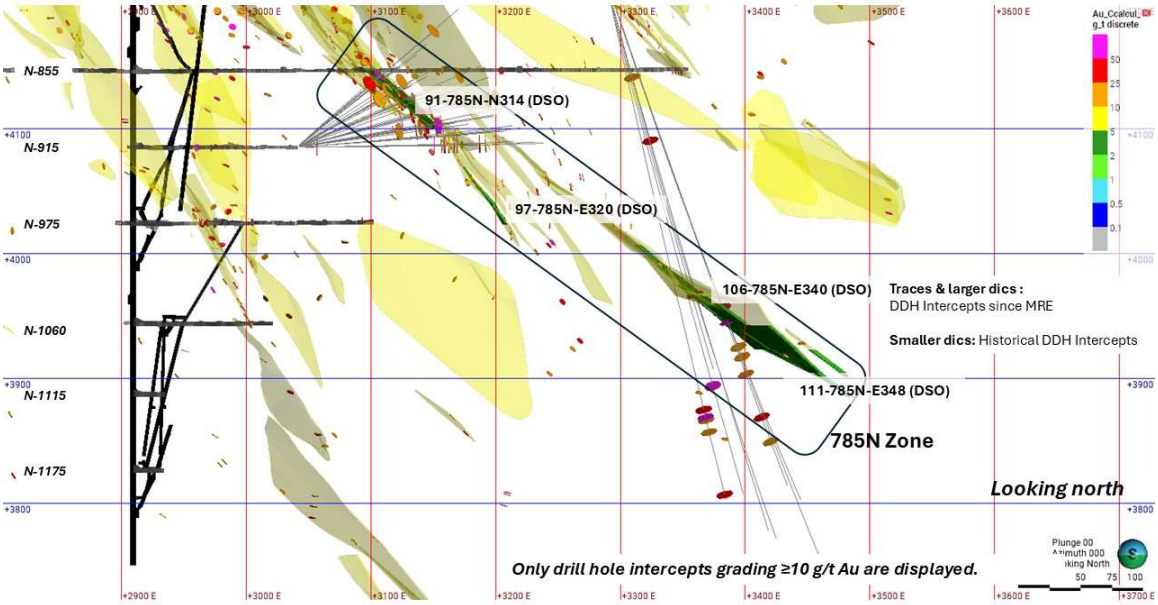


Figure 2 : Zone 785N avec les chambres d'abattage associées au DSO et les intersections des sondages historiques et postérieurs à l'ERM

Depuis juin 2025, le programme de forage d'exploration en profondeur a été temporairement suspendu afin de privilégier la conversion du plus grand nombre possible de ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées et de faire progresser les chambres d'abattage potentielles vers leur mise en production.

Activités de juillet 2025 à juin 2026

Les activités de forage ne se sont pas limitées au niveau 295 et aux niveaux supérieurs, des forages ayant également été réalisés jusqu'au niveau 915 afin de maximiser l'identification et l'évaluation des chambres d'abattage potentielles pour les 12 prochains mois de production prévue (figure 3).

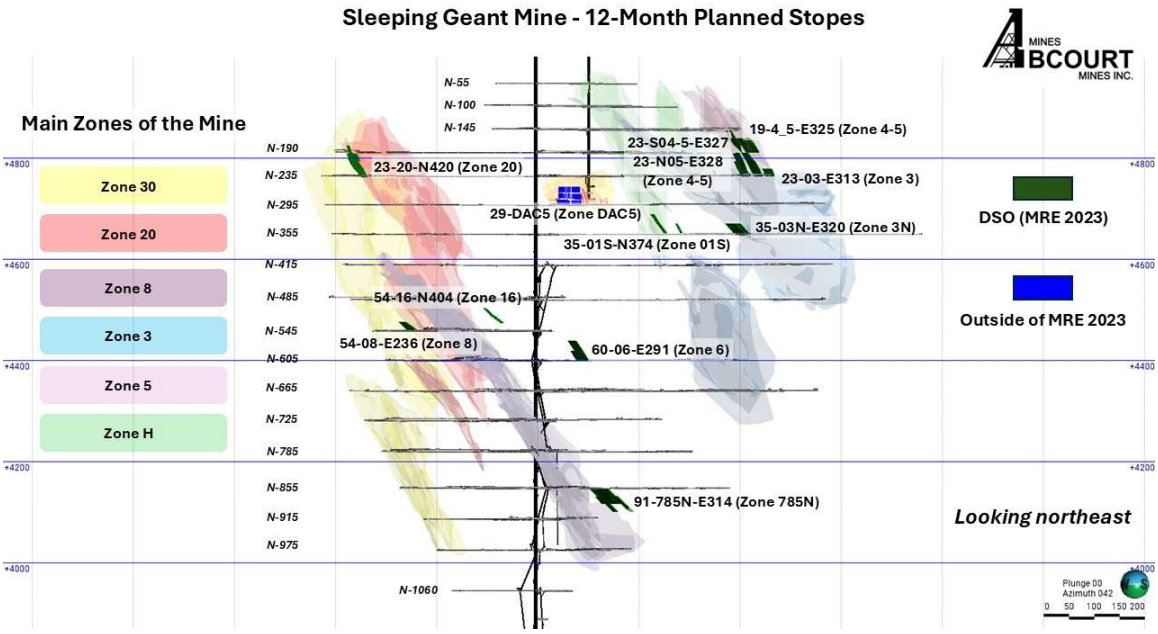


Figure 3 : Chambres d'abattage planifiées pour la production des 12 prochains mois

Entre juillet 2025 et juin 2026, sept chambres d'abattage potentielles supplémentaires correspondant à six zones minéralisées différentes ont fait l'objet de forages. Les résultats de la campagne de forage précédente ont mis en évidence que plusieurs veines minéralisées sont généralement présentes dans une même zone minéralisée. Par conséquent, il a été déterminé que l'espacement entre les forages devait être plus serré que celui initialement proposé dans le rapport technique afin de définir adéquatement la géométrie des veines et d'appuyer le développement souterrain. Plusieurs secteurs ont nécessité des forages supplémentaires afin de mieux comprendre la morphologie des veines, d'améliorer la continuité géologique et de confirmer le potentiel de plusieurs veines au sein d'une même zone.

Entre mai et septembre 2026, un programme de forage de conversion et de définition des ressources a été réalisé dans la zone 785N, entre les niveaux 855 et 915, ciblant la future chambre d'abattage 91-785N-N314. Les résultats préliminaires ont été très encourageants et continuent d'appuyer le développement de ce secteur minier (figure 2).

<u>Perspectives pour la période de juillet 2026 à juin 2027</u>

Conversion des ressources et développement minier

La Société poursuivra son objectif de convertir les ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées, en accordant la priorité aux chambres d'abattage potentielles à haute teneur identifiées par le DSO. Cette stratégie ne se limite plus aux niveaux supérieurs de la mine, puisque la remise en état des voies d'évacuation d'urgence progresse actuellement jusqu'au niveau 975. De plus, des secteurs comme la zone DAC5, où des galeries de développement avaient déjà aménagées antérieurement, mais où aucune activité d'exploitation minière n'avait été entreprise, continueront d'être évalués afin de déterminer leur potentiel de production.

Reprise des activités d'exploration :

Zone 785N (figure 2) :

- Réévaluer le potentiel de la zone entre les niveaux 915 et 975.
- Mettre au point une campagne de forage afin de tester les prolongements latéraux et en aval-pendage de l'ensemble de la zone 785N sous le niveau 915.

- Réinterpréter les veines de la zone 785N afin d'améliorer la compréhension géologique et de mettre à jour les modèles de veines existants.

Potentiel de la mine en profondeur :

Réanalyser et réinterpréter la partie profonde de la mine sous le niveau 975, en accordant une attention particulière aux intersections minéralisées qui ne sont actuellement associées à aucune structure de veine connue.

Exploration et prolongement des principales zones connues :

Selon les observations tirées des données d'exploration historiques, plusieurs zones importantes exploitées par le passé pourraient avoir été décalées par des failles (figure 4). Une réinterprétation approfondie de ces secteurs est prévue, ainsi que l'élaboration de programmes de forage ciblés afin de tester ces prolongements potentiels et d'identifier des ressources minérales supplémentaires.

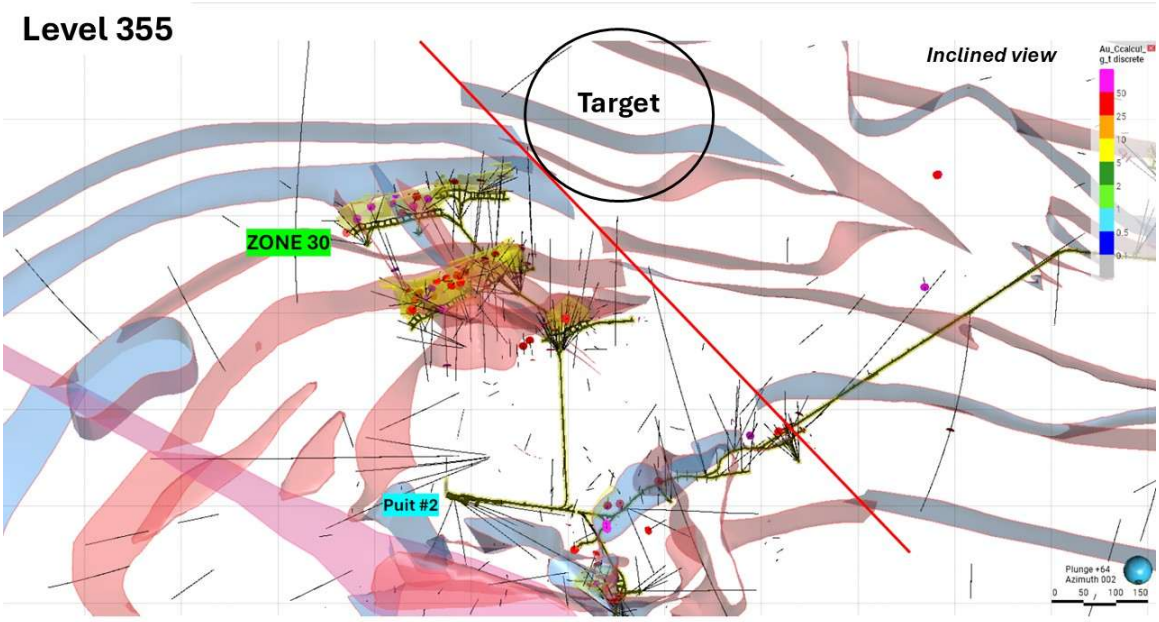


Figure 4 : Prolongement potentiel de la zone 30 au niveau 355, décalée par une faille

Activités à la mine Géant Dormant

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, la mine était en mode d'exploration. Suite aux financements réalisés au mois de juillet 2025, la Société a débuté la remise en état 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.

Au début de la phase de développement, plusieurs nouvelles zones aurifères ont été découvertes. Certaines étaient situées à proximité des installations existantes, mais bon nombre d'entre elles nécessitaient des travaux de développement et de remise en état pour y accéder et commencer la production. L'avancement du développement souterrain au cours de l'exercice permettra maintenant d'accéder à de nouvelles zones et d'utiliser la méthode d'exploitation par longs trous. Cette période de développement intensif était prévue dans le plan initial afin d'accéder aux zones découvertes.

La production réalisée au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026 provenait principalement de zones situées à proximité des accès existants et des travaux de développement, dans les deux cas à des teneurs plus faibles. L'accès à des zones présentant des teneurs plus élevées se fera au cours de l'exercice 2027 (figure 3).

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, 29 251 mètres de forages au diamant, 4 113 mètres de remise en état de galeries et 1 223 mètres de développement souterrain ont été réalisés pendant la phase de démarrage de la production de la mine.

Les premières activités d'exploitation par longs trous commenceront au premier trimestre de l'exercice 2027 et augmenteront progressivement au cours des mois suivants, permettant ainsi aux activités d'exploitation d'atteindre un jalon important en matière de production. L'avancement de ces travaux de développement permettra également de combiner la production par longs trous avec l'exploitation par chambres et piliers au cours des prochains mois, marquant ainsi le passage à la prochaine étape du plan de développement.

L'augmentation prévue de la production au cours des prochains mois permettra à l'usine de traitement d'élargir ses équipes et ainsi d'accroître sa capacité à traiter cette production accrue.

Activités à l'usine Géant Dormant

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, l'usine était en mode d'entretien et maintenance. Suite aux financements réalisés au mois de juillet 2025, la Société a procédé à la remise en état 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.

	TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2026	EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 2026
Tonnes usinées	11 891	28 499
Teneur usinée	2,1	4,2
% récupéré	90,6 %	94,6 %
Onces produites	720	3 628

REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Flordin

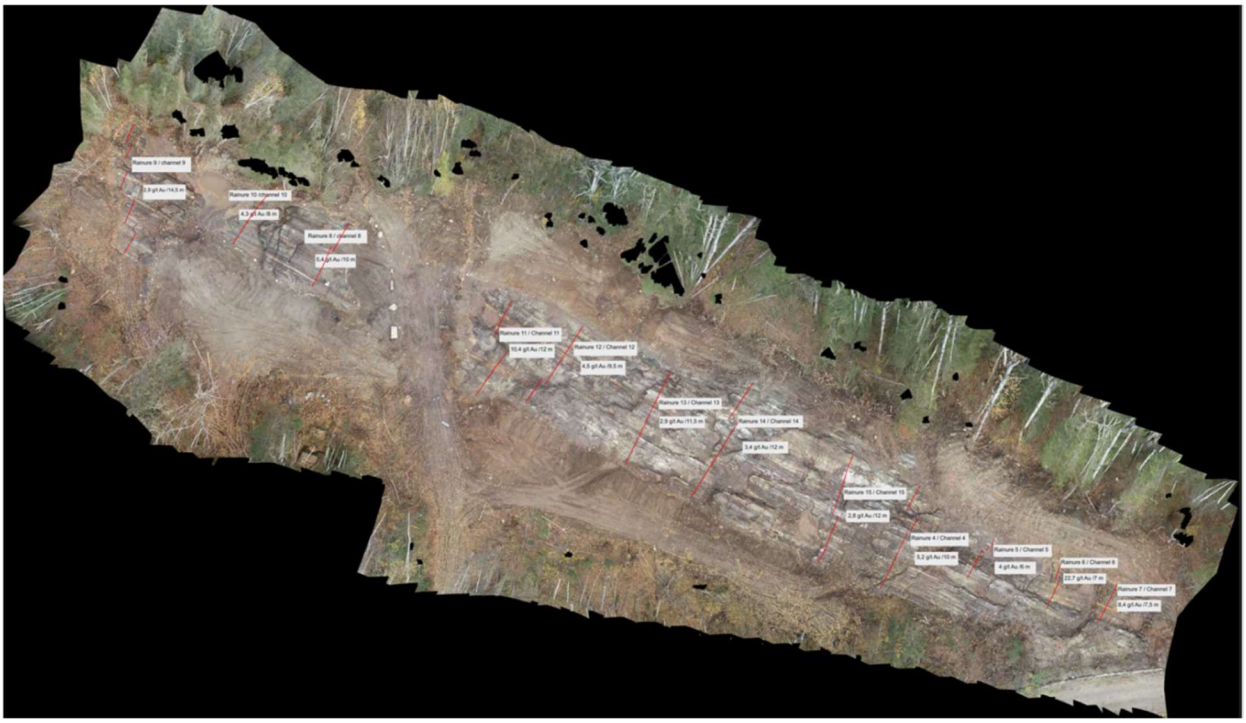
La propriété Flordin est située à environ 25 kilomètres au nord de Lebel-sur-Quévillon et est détenue à 100 % par Abcourt. Elle se compose de 25 cellules qui couvrent 976 hectares (5,9 km^2).

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) 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 réalisée 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, confirment la possible continuité de la zone sud dans le secteur des récents forages. La zone sud (South Zone et non Southern Zone) pourrait être reliée au gîte 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

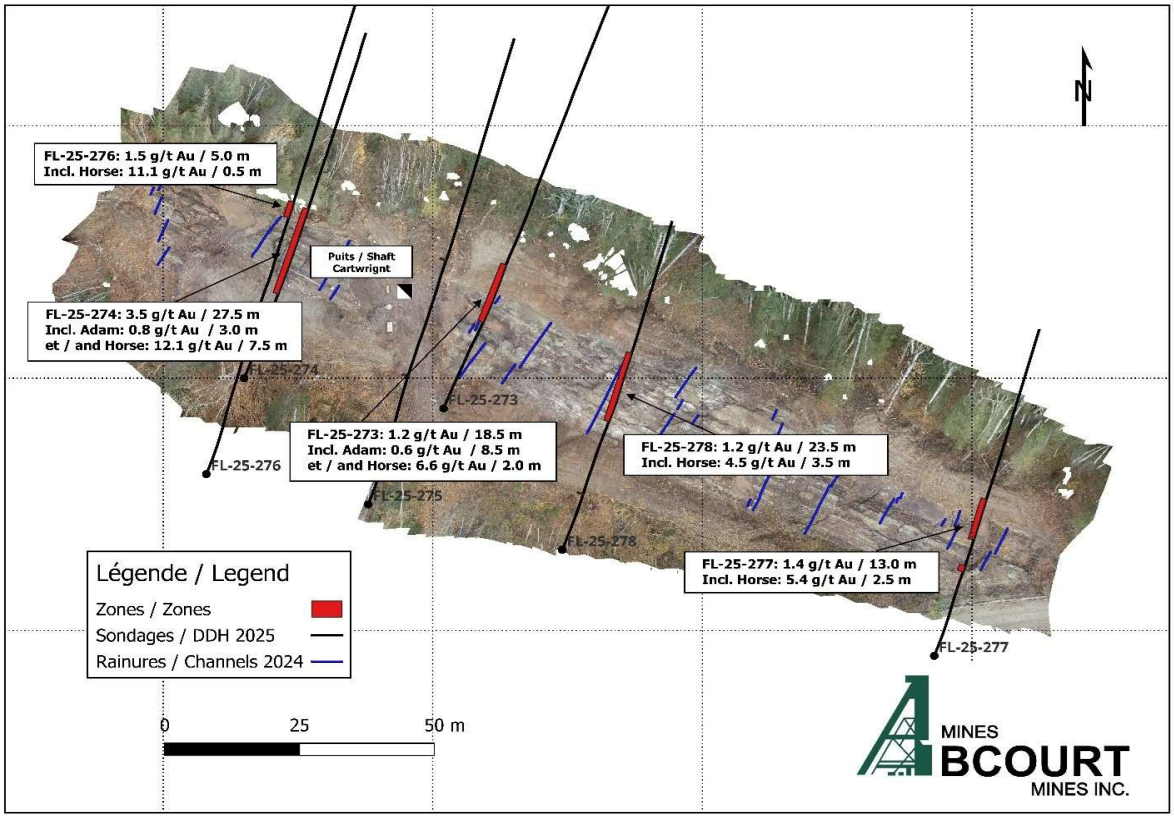
sur 4 mètres, communiqué de presse daté du 30 janvier 2024).

Les travaux de décapage réalisés suggèrent 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, a été 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) ont été réalisés directement sous le décapage de 2024 de la zone Cartwright. Les nouveaux forages implantés sous la tranchée ont validé les résultats des rainures no 6, no 8 et no 11 annoncés à l'automne 2024 en profondeur (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) ont été réalisés 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 effectués dans ce secteur ont confirmé 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.

Campagne de forage de 20 000 m en 2026 :

En avril 2026, la Société a publié les résultats de la nouvelle campagne de forage réalisée dans le secteur est de la propriété, représentant 4 000 m du programme total prévu de 20 000 m. La Société a prolongé les zones minéralisées connues jusqu'à la limite de sa propriété Flordin avec la propriété Kinebik. Tous les sondages ont recoupé des valeurs aurifères. Le sondage FL-26-291 a rapporté 1,7 g/t d'or sur 12 mètres, incluant 15,2 g/t d'or sur 1 mètre, à moins de 50 mètres de la limite de notre propriété. La Société poursuit les forages sur sa propriété Flordin jusqu'à la fin de l'année à un rythme de 2 000 mètres de forage par mois.

CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés ont été préparés 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 financement supplémentaire. Malgré la capacité de la Société à obtenir du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement à l'avenir, ni qu'un tel financement sera disponible à des conditions acceptables pour la Société. La Société n'a pas encore achevé le développement de la mine Géant Dormant ni atteint la production commerciale et la rentabilité de cette mine. De plus, elle n'a pas encore déterminé si ses autres propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées de manière rentable. Le recouvrement du coût des propriétés minières dépend de la capacité d'exploiter les réserves de minerai de manière rentable, de l'obtention du financement nécessaire à l'exploration et au développement de ces propriétés et de leur mise en production commerciale, ou du produit de la vente de ces propriétés. Au 30 juin 2026, la Société affiche un déficit de 118 375 111 $ (89 481 845 $ au 30 juin 2025), une trésorerie de 1 583 023 $ (2 578 587 $ au 30 juin 2025) et un fonds de roulement de 7 512 813 $ (2 952 725 $ au 30 juin 2025). Ces incertitudes significatives soulèvent des doutes importants quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Les états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements qui seraient nécessaires aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des revenus et des charges ainsi qu'au classement des postes dans l'état consolidé de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

(en dollars)	EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2026	**2025**
Revenus	**16 636 672**	–
Coûts des ventes	**42 387 818**	–
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	**(6 013 329)**	–
Perte liée aux opérations minières	**(19 737 817)**	–
Charges d'administration	**4 373 409**	3 657 276
Charges d'entretien et maintenance	**353 118**	3 350 461
Charges de prospection et d'évaluation	**2 590 012**	8 322 676
Perte d'exploitation	**(26 671 587)**	(15 330 413)
Variation de la juste valeur des bons de souscription	**(1 667 474)**	–
Variation de la juste valeur des placements	**–**	855 118
Charges financières (recouvrées)	**5 856 242**	(50 954)
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	**(4 052 210)**	(1 611 673)
Perte nette et total du résultat global	**(28 103 267)**	(14 421 015)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**(37 100 682)**	(17 532 348)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**50 732 929**	19 120 414
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(14 627 811)**	232 768
Principales données par action		
Perte nette de base et diluée	**(0,03)**	(0,02)

(en dollars)	**30 JUIN 2026**	**30 JUIN 2025**
Trésorerie	**1 583 023**	2 578 587
Actif total	**52 227 619**	21 408 153
Passif non courant	**47 928 141**	14 175 891
Capitaux propres	**(13 928 075)**	(599 534)

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Exercice terminé le 30 juin 2026

La Société a commencé ses opérations minières à Géant Dormant au cours de l'été 2025. Les travaux de remise en état de l'usine, l'embauche des employés et le développement des opérations minières à court terme ont été réalisés au cours de la période. La Société a également commencé à extraire des matériaux souterrains afin d'alimenter le circuit de l'usine. Les coûts liés aux stocks dans le circuit ont été comptabilisés au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation. Dans le cadre de l'intensification de ses activités minières, la Société a vendu 2 610 onces d'or pour l'exercice terminé le 30 juin 2026, à un prix moyen de 6 238 $ l'once.

Un crédit d'impôt a été comptabilisé pour la partie admissible des dépenses liées au développement de la mine Géant Dormant. Le coût des ventes comprend les coûts de production ainsi que les travaux de développement associés à la période de rodage.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, les charges d'administration ont totalisé 4 373 409 $, comparativement à 3 657 276 $ en 2025. L'augmentation globale est liée au soutien supplémentaire apporté à l'intensification des activités minières sur la propriété Géant Dormant.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, les charges d'entretien et maintenance ont totalisé 353 118 $, contre 3 350 461 $ pour la même période en 2025. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, l'usine Géant Dormant était en mode d'entretien et maintenance.

Les charges de prospection et d'évaluation ont totalisé 2 590 012 $ pour les douze mois terminés le 30 juin 2026, contre 8 322 676 $ pour la période correspondante en 2025. Depuis que Géant Dormant est passé en phase de développement le 3 juillet 2025, toutes les charges de prospection et d'évaluation liées à cette propriété sont désormais imputées aux coûts des ventes. Les dépenses restantes dans la rubrique prospection et évaluation sont liées à d'autres propriétés. Un programme de forage a débuté sur le projet Flordin durant l'hiver de 2026.

Au cours des douze mois terminés le 30 juin 2026, les bons de souscription liés à la débenture senior de Glencore ont été réévalués à la juste valeur. Une variation de la juste valeur de 1 667 474 $ a été comptabilisée à l'état de la perte nette et du résultat global. Au 30 juin 2026, la juste valeur s'élevait à 2 067 150 $.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, les charges financières se sont élevées à 5 856 242 $, comparativement à un crédit de charges financières de 50 954 $ pour la même période en 2025. Cette variation est attribuable aux intérêts liés à la facilité de crédit conclue au premier trimestre de l'exercice 2026 et à une débenture senior obtenue en janvier 2026.

Le 28 janvier 2026, un administrateur de la Société a choisi de convertir sa débenture convertible d'un montant de 3 000 000 $ à un prix de 0,05 $ par action ordinaire, pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires. À cette date, la valeur comptable nette de la débenture convertible s'élevait à 2 321 477 $, et la valeur comptable des bons de souscription sous-jacents s'élevait à 585 844 $.

Le 19 septembre 2025, la Société a exercé son option de réduire la redevance sur le rendement net de fonderie sur tous les minéraux métalliques et non métalliques extraits ou autrement récupérés de chacune des propriétés Géant Dormant et Dormex, détenues par Maverix Metals, de 2 % à 1,5 % conformément aux termes d'un accord de redevance conclu entre la Société et Maverix le 22 septembre 2022. Le taux de redevance a été réduit de 0,5 % en contrepartie d'un paiement en espèces de 2 000 000 $ US (2 757 600 $ CA). La Société a comptabilisé à titre d'immobilisations corporelles ce rachat de la redevance de 2 757 600 $ dans son bilan.

La Société a modifié les estimations utilisées pour le calcul de la provision pour la restauration de la mine Elder et a comptabilisé une charge de 394 108 $ dans l'état de la perte nette et du résultat global.

La Société a des dettes à long terme libellées en dollars américains. La variation du taux de change à la clôture de l'exercice par rapport aux taux en vigueur aux dates de conclusion de ces dettes a entraîné une perte de change pour l'exercice terminé le 30 juin 2026.

La Société a vendu de l'équipement déprécié au cours du premier trimestre de l'exercice 2026, ce qui a donné lieu à un règlement de créditeurs d'un montant de 382 769 $.

Le recouvrement d'impôts sur le résultat différés s'est élevé à 4 052 210 $ pour l'exercice terminé le 30 juin 2026, comparativement à des impôts sur le résultat de 1 611 673 $ pour la même période en 2025. Les impôts sur le résultat différés en 2026 représentent la vente différée de déductions fiscales comptabilisée dans l'état des résultats à titre de réduction de la charge d'impôts différés à mesure que les dépenses admissibles ont été engagées, ainsi que les crédits d'impôt liés aux pertes minières.

Exercice terminé le 30 juin 2025

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2025, les charges 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 charges 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 bassin de résidus miniers.

Les charges de prospection 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 charges de prospection en 2025 est due aux campagnes de forage en cours sur les propriétés Géant Dormant et Flordin. Cette augmentation des charges 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 vendu provient des propriétés Géant Dormant et Courville (résiduel de l'échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes). Le produit de la vente d'or a été comptabilisé en diminution des charges 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 remboursables 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 créditeurs et charges à payer et comptabilisé aux résultats 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 recouvrées 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 due à la constatation des intérêts courus recouvrés sur les crédits d'impôt relatifs aux ressources ainsi que les crédits d'impôt remboursables 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 admissibles ainsi que l'effet fiscal de la débenture convertible.

Débenture senior de Glencore

Le 30 janvier 2026, la Société a conclu une débenture senior (la « convention d'emprunt ») avec Glencore AG. La convention d'emprunt, d'un montant de 30 000 000 $ US, comprend une première tranche de 18 125 000 $ US (la « première tranche ») ainsi qu'une seconde tranche de 11 875 000 $ US, disponible entre décembre 2026 et janvier 2027, au gré de la Société (la « seconde tranche »). Les deux tranches viennent à échéance le 31 janvier 2031 et portent intérêt à un taux équivalent au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) majoré de 2,5 % (6,18 % au 30 juin 2026), payable mensuellement à terme échu en dollars américains. La première tranche est remboursable par versements de 871 188 $ (625 000 $ US) de février 2027 à septembre 2028 et de mai 2030 à janvier 2031.

Concurremment à la convention d'emprunt, Abcourt et Glencore ont conclu un contrat d'achat de production aux termes duquel Glencore achètera 100 % de la production de doré en or et en argent de la mine Géant Dormant pour une durée minimale de six ans.

Abcourt et Glencore ont également conclu des ententes accordant à Glencore certains droits relatifs à l'achat de la production et au financement du projet Flordin-Cartwright ainsi que d'autres propriétés d'Abcourt.

Conformément aux modalités de la convention d'emprunt, la Société a conclu des ententes de sûreté avec Glencore afin d'inscrire une sûreté de deuxième rang de 200 000 000 $, sous réserve de certaines charges permises, sur l'universalité des biens meubles et immeubles, corporels et incorporels, présents et futurs, de quelque nature que ce soit et situés où qu'ils soient, y compris les droits immobiliers, les droits miniers, les stocks et les équipements de la Société.

Aux termes d'une convention relative aux droits des investisseurs conclue simultanément avec la convention d'emprunt, Abcourt a également accordé à Glencore le droit de participer à tout financement futur par capitaux propres de la Société selon des modalités équivalentes, le droit de maintenir sa participation en cas d'émission d'autres titres de capitaux propres de la Société, ainsi que certains autres droits usuels des investisseurs.

La Société a émis 68 905 000 bons de souscription non transférables à Glencore le 30 janvier 2026. Chaque bon de souscription peut être exercé pour acquérir une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice de 0,15 $ CA au cours des 36 premiers mois, puis à un prix d'exercice de 0,20 $ CA par bon de souscription pour le reste de la durée de 60 mois. À titre de contrepartie additionnelle pour la mise en place du prêt, la Société a engagé des frais de financement de 232 995 $, incluant des frais juridiques et des frais de dépôt, dont un montant de 197 891 $ a été présenté en réduction de la dette.

Comptabilisation initiale

Les bons de souscription d'actions ordinaires émis simultanément avec la débenture senior ne satisfont pas au critère du montant fixe contre un nombre fixe requis pour être classés comme instruments de capitaux propres en raison de la caractéristique d'exercice sans décaissement; ils sont donc classés comme passifs.

La Société a évalué la juste valeur initiale de 3 734 624 $ à l'aide d'un modèle d'évaluation binomial. Les bons de souscription comportent une structure de prix d'exercice variable (0,15 $ pour les années 1 à 3 et 0,20 $ pour les années 4 et 5).

Principales hypothèses :
- Cours de l'action à la date d'octroi : 0,11 $
- Volatilité prévue : 72 %
- Taux sans risque : 2,93 %
- Durée de vie prévue : 5 ans

La valeur comptable de la débenture senior a été déterminée selon la méthode résiduelle, déduction faite de la juste valeur des bons de souscription et des frais de financement. Le taux d'intérêt effectif est de 14,2 %.

Mesure ultérieure

Les bons de souscription sont réévalués à leur juste valeur à chaque date de présentation de l'information financière, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'état de la perte nette et du résultat global. Au 30 juin 2026, la juste valeur s'élevait à 2 067 150 $.

La Société a évalué la juste valeur à l'aide d'un modèle d'évaluation de Monte-Carlo.

Principales hypothèses :
- Cours de l'action : 0,07 $
- Volatilité prévue : 80 %
- Taux sans risque : 2,93 %
- Durée de vie prévue : 4,6 ans

Débenture convertible

Le 28 janvier 2026, un administrateur de la Société a choisi de convertir sa débenture convertible d'un montant de 3 000 000 $ à un prix de 0,05 $ par action ordinaire, pour un total de 60 000 000 d'actions ordinaires. À cette date, la valeur comptable nette de la débenture convertible s'élevait à 2 321 477 $, et la valeur comptable de la composante capitaux propres s'établissait à 585 844 $. Le total de ces montants, soit 2 907 321 $, a servi à déterminer la valeur de l'émission des 60 000 000 d'actions ordinaires.

Facilité de crédit Nebari

Prêt initial

Le 3 juillet 2025, la Société a conclu une convention de prêt (la « convention de crédit ») pour une facilité de crédit à terme (la « facilité de crédit ») auprès de Nebari. La facilité de crédit de 8 000 000 $ US (la « tranche initiale ») vient à échéance le 3 juillet 2028 et porte intérêt à un taux équivalent au taux SOFR (Secured Overnight Financing Rate) majoré de 12 %, payable mensuellement à terme échu en dollars américains.

La Société a conclu des accords de sûreté avec le prêteur pour publier une sûreté de premier rang, sous réserve de certaines charges permises, sur l'universalité des biens mobiliers et immobiliers de la Société, présents et futurs, corporels et incorporels, de quelque nature que ce soit et où qu'ils soient situés, y compris les intérêts immobiliers, les droits miniers, l'inventaire et les équipements.

La facilité de crédit contient une clause de remboursement anticipé obligatoire en vertu de laquelle la Société doit verser certains montants provenant de la vente d'actifs donnés en garantie ainsi que des produits d'assurance (la « clause de remboursement anticipé obligatoire »). La facilité de crédit prévoit également une clause de remboursement anticipé facultatif permettant à la Société de rembourser une partie ou la totalité du solde impayé de la facilité de crédit, sous réserve d'un seuil de remboursement intégral de 25 % (collectivement, avec la clause de remboursement anticipé obligatoire, l'« option de remboursement anticipé incorporée »). La facilité de crédit est un instrument financier composé comprenant deux éléments : le prêt (un passif financier) et le dérivé incorporé scindé correspondant à l'option de remboursement anticipé incorporée.

Dans le cadre de la convention de crédit, la Société a émis 87 040 000 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,0625 $ par action ordinaire, pour une période se terminant le 3 juillet 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 120 000 $ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement totalisant 629 866 $, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

1er amendement

Le 10 septembre 2025, la Société a conclu un premier amendement à l'entente (le « premier amendement ») avec Nebari afin d'augmenter de 2 000 000 $ US la facilité de crédit existante, selon les mêmes conditions que celles de la facilité de crédit. Dans le cadre du premier amendement, la Société a émis 14 905 298 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,093 $ par action ordinaire pour une période se terminant le 10 septembre 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 30 000 $ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement de 29 777 $, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

2e amendement

Le 18 septembre 2025, la Société a conclu un deuxième amendement à l'entente (le « deuxième amendement ») avec Nebari afin d'augmenter de 2 000 000 $ US la facilité de crédit existante, selon les mêmes conditions que celles de la facilité de crédit. Dans le cadre du deuxième amendement, la Société a émis 14 395 259 bons de souscription à Nebari, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,096 $ par action ordinaire pour une période se terminant le 18 septembre 2028. À titre de contrepartie supplémentaire pour la mise en place du prêt, la Société a versé à Nebari des frais d'arrangement de 30 000 $ US. La Société a également engagé d'autres frais de financement de 29 821 $, incluant notamment des frais juridiques et des frais de dépôt.

Comptabilisation initiale

La valeur comptable initiale du passif financier a été déterminée en actualisant les paiements futurs estimés d'intérêts et de principal à un taux d'actualisation de 23,0 %.

La juste valeur initiale de l'option de remboursement anticipé incorporée a été estimée à néant.

La valeur comptable des bons de souscription émis conjointement avec la facilité de crédit a été établie selon l'approche de la valeur résiduelle, laquelle consiste à calculer la différence entre le montant en capital reçu de la facilité de crédit (12 000 000 $ US) et la juste valeur du prêt et de l'option de remboursement anticipé incorporée. La valeur des bons de souscription, nette des frais de financement, est comptabilisée dans les réserves de bons de souscription dans l'état de la situation financière.

Mesure ultérieure

La valeur comptable des prêts sera majorée selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de la facilité de crédit. Le taux d'intérêt effectif pour la tranche initiale, le premier amendement et le deuxième amendement est estimé respectivement à 26,78 %, 24,36 % et 24,42 %. Le taux SOFR majoré de 12 % représentait 15,68 % au 30 juin 2026.

L'option de remboursement anticipé incorporée est réévaluée à sa juste valeur à chaque date de clôture, les variations de juste valeur étant comptabilisées dans l'état consolidé de la perte nette et du résultat global. Au 30 juin 2026, la juste valeur était de néant.

Les prêts sont remboursables à compter de juillet 2027 en douze versements de capital de 1 421 000 $ (1 000 000 $ US).

Investissement Québec

Le 11 août 2025, la Société a conclu des offres de prêt avec Investissement Québec totalisant 5 800 000 $ afin de financer des crédits d'impôt relatifs aux ressources. Le premier prêt d'un montant maximal de 1 300 000 $ pour les crédits d'impôt relatifs à l'exercice se terminant le 30 juin 2025, et un deuxième prêt d'un montant maximal de 4 500 000 $ pour les crédits d'impôt relatifs à l'exercice se terminant le 30 juin 2026.

Le prêt a été intégralement remboursé au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026 et annulé.

Provisions liées à la restauration des sites miniers

Pour la mine Géant Dormant, le montant de la garantie financière exigée par le MRNF est de 12 212 697 $. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, la Société a effectué le dernier paiement de la garantie, soit 1 710 621 $. Pour la mine Elder, la garantie financière exigée par le MRNF est de 704 425 $. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, la Société a effectué le dernier paiement de la garantie, soit 51 713 $.

Au 30 juin 2026, des garanties financières totalisant 12 917 122 $ (12 212 697 $ pour la mine Géant Dormant et 704 425 $ pour la mine Elder) ont été fournies au MRNF sous forme de cautionnements émis par une compagnie d'assurance. Aux termes de la convention de cautionnement, la compagnie d'assurance garantit au MRNF les coûts de restauration prévus dans les plans de restauration. Les cautionnements sont garantis par une lettre de crédit irrévocable d'un montant de 5 577 405 $ émise par une banque canadienne (2 000 000 $ au 30 juin 2025). Le montant de la lettre de crédit passera à 6 432 716 $ une fois les formalités administratives finalisées. Les cautionnements sont également garantis par une hypothèque de 6 432 716 $ sur la propriété Géant Dormant. La lettre de crédit est garantie par un dépôt à terme d'un montant équivalent.

PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES TRIMESTRIELLES

PÉRIODES TERMINÉES : *(en dollars)*	JUIN 2026	MARS 2026	DÉCEMBRE 2025	SEPTEMBRE 2025
Revenus	3 869 969	7 877 554	4 889 149	–
Coûts des ventes	18 155 825	12 779 778	5 312 911	6 139 304
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	(2 949 561)	(1 032 250)	(902 000)	(1 129 518)
Profit (perte) lié(e) aux opérations minières	(11 336 295)	(3 869 974)	478 238	(5 009 786)
Charges				
Administration	726 679	1 469 001	760 871	1 416 858
Entretien et maintenance	31 802	70 402	221 626	29 288
Prospection et évaluation	1 047 468	1 190 798	101 678	250 068
Perte d'exploitation	(13 142 244)	(6 600 175)	(605 937)	(6 323 231)
Perte nette et total du résultat global	(11 732 575)	(7 710 739)	(1 140 348)	(7 519 605)
Trésorerie liée aux activités d'exploitation, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(10 973 683)	(9 663 933)	(8 681 168)	(7 781 898)
Perte nette par action de base et diluée	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	1 193 535 534	1 179 559 709	1 083 850 030	1 011 967 872

PÉRIODES TERMINÉES : *(en dollars)*	JUIN 2025	MARS 2025	DÉCEMBRE 2024	SEPTEMBRE 2024
Revenus	–	–	–	–
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 [(1)]	593 593	501 160
Total	4 928 493	5 825 471	2 412 099	2 164 350
Perte nette et total du résultat global	(4 664 039)	(5 466 608)	(2 450 467)	(1 839 901)
Trésorerie liée aux activités d'exploitation, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(4 345 197)	(4 322 883)	(4 815 774)	(4 048 494)
Perte nette par action de base et diluée	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 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 charges de prospection et d'exploration les montants des crédits de ressources et des crédits de droits remboursables 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.

Quatrième trimestre terminé le 30 juin 2026

Dans le cadre de l'intensification des activités minières, la Société a vendu 2 610 onces d'or au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026, à un prix moyen de 6 238 $ l'once. La production fluctue d'un trimestre à l'autre puisque tous les travaux nécessaires pour achever la phase de développement ne sont pas encore terminés. Des travaux de développement et de remise en état doivent encore être réalisés, et du personnel additionnel doit être recruté afin de compléter les équipes. Une fois la période de développement terminée, la mine bénéficiera d'une plus grande flexibilité dans son cycle d'exploitation et la production sera plus stable d'une période à l'autre.

Au cours de la période, des coûts ont été engagés pour le développement des activités d'exploitation minière à court terme, ainsi que pour la production des onces vendues. Le coût des ventes a augmenté au cours des trois derniers trimestres. Les équipes se complètent progressivement au cours de l'exercice, tandis que les travaux de développement, de forage et de remise en état s'intensifient.

Un crédit d'impôt a été comptabilisé pour la partie des dépenses admissibles liées au développement de la mine Géant Dormant.

Les charges d'administration ont fluctué d'un trimestre à l'autre au cours de l'exercice 2026. Certains éléments non récurrents survenus aux premier et troisième trimestres expliquent les montants élevés enregistrés au cours de ces trimestres, notamment les indemnités de fin d'emploi, les honoraires de consultants pour des mandats particuliers et d'autres éléments. Les charges ont augmenté progressivement au cours des trimestres de 2025 afin de soutenir la croissance des activités de la Société.

Les charges de prospection et d'évaluation étaient comparables pour les trimestres terminés les 30 juin 2026 et 2025. Les charges de prospection des deux trimestres sont liées à la campagne de forage sur la propriété Flordin.

SITUATION FINANCIÈRE

(en dollars)	AU 30 JUIN 2026	AU 30 JUIN 2025	EXPLICATION DES VARIATIONS
Actif courant	**25 740 366**	10 784 521	L'augmentation des actifs courants est principalement attribuable à la hausse des crédits d'impôt relatifs aux ressources et des crédits de droits miniers comptabilisés au cours de l'exercice, ainsi qu'à l'augmentation des stocks en cours de traitement à l'usine.
Actif non courant	**26 487 253**	10 623 632	L'augmentation est liée à l'ajout de dépôts pour la restauration et d'éléments capitalisés principalement liés au camp des travailleurs et aux bassins de résidus miniers de la mine Géant Dormant.
Total de l'actif	**52 227 619**	21 408 153	
Passif courant	**18 227 553**	7 831 796	L'augmentation des passifs courants est attribuable à la hausse des créditeurs et des charges à payer découlant de la croissance des activités liée à la reprise de l'exploitation minière à la mine Géant Dormant, ainsi qu'à la partie courante de la dette à long terme.
Passif non courant	**47 928 141**	14 175 891	La variation s'explique par les nouvelles dettes conclues au cours de l'exercice.
Total du passif	**66 155 694**	22 007 687	
Capitaux propres	**(13 928 075)**	(599 534)	Les capitaux propres ont diminué en raison de la perte enregistrée au cours de l'exercice, partiellement compensée par les placements privés réalisés en 2026 et les bons de souscription émis.

TRÉSORERIE 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 2026, la Société disposait d'une trésorerie de 1 583 023 $, comparativement à 2 578 587 $ au 30 juin 2025.

Sources de financement par emprunt

Au 30 juin 2026, la Société a une débenture senior auprès de Glencore et une facilité de crédit auprès de Nebari, comme il est décrit ci-dessus.

Les échéances contractuelles relatives à la dette à long terme, y compris les paiements d'intérêts, sont les suivantes :

	VALEUR COMPTABLE	FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUELS	MOINS DE 1 AN	1 À 5 ANS
	$	$	$	$
Facilité de crédit	14 834 566	21 331 112	2 764 699	18 566 413
Débenture senior	22 229 858	29 461 265	5 986 609	23 474 656
	37 064 424	50 792 377	8 751 308	42 041 069

Le 2 septembre 2026, la Société a clôturé une augmentation du montant de la débenture senior garantie auprès de Glencore, le faisant passer de 30 000 000 $ US à 40 000 000 $ US. Aux termes de la débenture augmentée, la deuxième tranche a été portée de 11 875 000 $ US à 21 875 000 $ US et sera avancée en deux versements. Le premier versement, d'un montant de 19 875 000 $ US, a été effectué le 2 septembre 2026. Le versement restant, d'un montant de 2 000 000 $ US, a été effectué le 1er octobre 2026.

La première tranche sera remboursable en versements de 871 188 $ (625 000 $ US) de février 2027 à septembre 2028 et de mai 2030 à janvier 2031. La deuxième tranche sera remboursable en deux versements de 348 475 $ (250 000 $ US) de février 2027 à mars 2027, neuf versements de 696 950 $ (500 000 $ US) d'avril 2027 à décembre 2027, cinq versements de 1 393 900 $ (1 000 000 $ US) de janvier 2028 à mai 2028 et dix-neuf versements de 871 188 $ (625 000 $ US) d'octobre 2028 à avril 2030.

À la suite de la modification de la débenture senior auprès de Glencore, la Société a remboursé intégralement la facilité de crédit de Nebari.

Sources de financement par capital-actions

Le 31 octobre 2025, la Société a annoncé un placement privé avec courtier pour un produit brut de 10 000 000 $ provenant de la vente de :

(i) 41 666 666 unités accréditives de bienfaisance de la Société à des acquéreurs de bienfaisances à un prix de 0,12 $ l'unité accréditive de bienfaisance; et
(ii) 58 823 530 unités de la Société à un prix de 0,085 $ l'unité.

Chaque unité accréditive de bienfaisance sera composée d'une action accréditive et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,12 $ l'action jusqu'à 36 mois après la date de clôture du placement privé. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription, chaque bon de souscription permettra à

son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,12 $ l'action jusqu'à 36 mois après la date de clôture du placement privé.

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

DATE	TYPE	TITRES	MONTANT ($)	UTILISATION DES FONDS
31 octobre 2025	Placement privé	Actions ordinaires	10 000 000	Les fonds ont partiellement été utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
26 juin 2025	Placement privé	Actions ordinaires	256 000	Les fonds ont principalement été 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 partie du budget des travaux anticipés à la propriété Flordin a été allouée 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.

FLUX DE TRÉSORERIE

(en dollars)	EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2026	**2025**
Trésorerie liée aux activités d'exploitation, après la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**(37 100 682)**	(17 532 348)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**50 732 929**	19 120 414
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(14 627 811)**	232 768
Variation de la trésorerie	**(995 564)**	1 820 834
Trésorerie à la fin de la période	**1 583 023**	2 578 587

Activités d'exploitation

La trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation en 2026 a totalisé 37 M$, comparativement à 18 M$ pour la même période en 2025. L'augmentation des sorties de trésorerie est principalement attribuable à la hausse des charges d'exploitation liées à la reprise des activités à la propriété Géant Dormant et à une diminution de la trésorerie liée aux éléments du fonds de roulement.

Activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement en 2026 ont totalisé 51 M$, comparativement à 19 M$ pour la même période en 2025. Les entrées de trésorerie découlent principalement des fonds reçus au moyen d'instruments de dette et de capitaux propres, déduction faite des frais d'émission d'actions et du remboursement de la dette à long terme.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement en 2026 ont totalisé 15 M$, comparativement à (0,2 M$) pour la même période en 2025. En 2026, les sorties de trésorerie sont principalement attribuables aux acquisitions d'immobilisations corporelles effectuées dans le cadre de la reprise des activités à la propriété Géant Dormant ainsi qu'aux dépôts supplémentaires effectués.

CAPITAL SOCIAL 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 21 OCTOBRE 2026
Actions ordinaires émises	1 257 734 090
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen: 0,07 $)	42 890 133
Bons de souscription (prix d'exercice moyen: 0,09 $)	712 787 866
Bons de souscription à des intermédiaires (prix d'exercice moyen: 0,08 $)	10 022 991

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction, soit le Chef de la direction ainsi que le Chef de la direction financière et les administrateurs.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes:

	EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2026	**2025**
	$	$
Salaires et charges sociales	**1 924 079**	1 150 020
Rémunération fondée sur des actions	**439 215**	102 582
	2 363 294	1 252 602

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 2026 et 2025:

	EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2026	**2025**
	$	$
Honoraires professionnels avec une firme dans laquelle un des administrateurs de la Société était un associé [(1)]	**608 365**	390 734

(1) L'administrateur a cessé d'être associé de cette firme au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2026.

ENGAGEMENTS

Financements accréditifs

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. Au cours de l'année civile 2025, la Société a reçu 6 885 044 $ 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 2026, le solde des dépenses à engager liées aux financements accréditifs est de 2 614 874 $.

Redevances

Au 30 juin 2026, 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 1,5 % 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.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2026, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

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

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 2026.

JUGEMENTS IMPORTANTS ET ESTIMATIONS

Une information complète et une description des jugements et estimations significatifs de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2026.

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 détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2026.

RISQUES FINANCIERS

Les risques financiers sont présentés à la note 19 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2026.

FACTEURS DE RISQUES

Les activités de la Société sont soumises à une incertitude importante en raison de la nature à haut risque de ses activités, qui consistent en l'acquisition, le financement et l'exploration de propriétés minières. Les facteurs de risque 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 sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs concernant la Société. D'autres risques et incertitudes, y compris ceux dont la Société n'a pas connaissance à ce jour ou qu'elle juge actuellement non significatifs, pourraient également avoir une incidence négative sur ses activités, notamment sur sa situation financière et ses résultats 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 créé 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 échéanciers 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 la 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.

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'impact 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 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 et Chef de la direction

21 octobre 2026