



**Les Ressources HPQ-Silicium Inc.**

**Rapport de gestion**

**Pour la période finissant le 31 mars 2020**

## INTRODUCTION

---

Ce présent rapport de gestion (« RG ») a été préparé en date du 10 juin 2020 et devrait être lu de concert avec les états financiers consolidés non audités de Les Ressources HPQ-Silicium Inc. (« HPQ-Silicium », « la Société », ou « HPQ »), pour l'intermédiaire se finissant le 31 mars 2020. Les notes mentionnées dans ce présent rapport se réfèrent aux notes des états financiers consolidés. La préparation des états financiers consolidés de l'intermédiaire sont présentés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34 "Information financière intermédiaire" et fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la société. La note 5 décrit les domaines particulièrement complexes exigeant un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers consolidés. En tenant compte de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, les états financiers consolidés n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière consolidé. Ces ajustements éventuels pourraient être significatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Les états financiers consolidés pour l'intermédiaires finissant le 31 mars 2020 ont été dressés par la direction de la société et n'ont pas été examinés par l'auditeur.

La Société a été constituée le 20 décembre 1996 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Les actions de la Société font partie de la catégorie « sociétés émergentes » et se négocient à la Bourse de croissance TSX (TSX-V) sous le symbole « HPQ ». Le siège social, qui est aussi l'établissement principal de la Société, est situé au 3000, rue Omer-Lavallée, bureau 306, Montréal, Québec, H2Y 1R8, Canada.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ses activités, lesquels sont déposés sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

---

Le présent document contient des « énoncés prospectifs », qui comprennent certains risques et incertitudes, lesquels sont identifiés dans les dépôts réguliers faits par la société auprès des autorités réglementaires canadiennes. Il n'y a aucune garantie que ces énoncés se révéleront exacts et les résultats réels, ainsi que les événements futurs, pourraient varier de façon importante et contredire ceux anticipés dans ces énoncés.

Les énoncés prospectifs sont influencés par une variété de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient significativement modifier les résultats ou événements actuels. Quand ils sont utilisés dans ce document, les mots tels que « pourrait », « planifier », « estimer », « intention », « pouvoir », « potentiel », « devoir » (doit) et les expressions similaires sont des énoncés prospectifs. Même si la société croit que les expectatives indiquées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés contiennent des risques et des incertitudes et il n'y a aucune assurance donnée par la société que les résultats envisagés seront le reflet de ces énoncés prospectifs.

Plusieurs risques existent pouvant rendre erronés ces énoncés prospectifs, notamment la variation du prix du marché des métaux, les fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves sous ou sur estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus exhaustive), des situations géologiques imprévues, des conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, le défaut d'obtenir les permis

nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, les relations avec les premières Nations, ou tout autre risque lié à l'exploration et au développement.

La capacité de la société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières et du soutien continu des fournisseurs et créanciers. Même si la société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

**La société prend engagement de mettre à jour ses énoncés prospectifs et d'en informer les actionnaires si des circonstances, estimations ou opinions de la direction doivent être changées.**

## **NATURE DES ACTIVITÉS**

---

Les objectifs de la Société consistent en la recherche et la découverte de propriétés minières de diverses envergures pouvant l'amener à une exploitation commerciale viable en plus de devenir un intégrateur vertical de Silicium Métal. La Société concentrera ses efforts sur l'intégration de la transformation du quartz de ses propriétés afin d'atteindre un rendement plus élevé tout en générant un flux de trésorerie positif.

Les objectifs de la société sont l'exploration et la découverte de propriétés de minéraux industriels pouvant éventuellement mener à une exploitation commerciale viable et de devenir le producteur le moins coûteux en silicium (Si), en silicium de haute pureté (Si), en plaquettes de silicium poreux et en silicium métallique de qualité solaire (SoG-Si). Les activités de la société sont centrées sur l'intégration verticale à l'aide de son processus exclusif « Réacteur à Quartz » (QRR) (brevet en instance) PUREVAP™. Un procédé qui permettra la transformation du quartz (SiO<sub>2</sub>) et l'affinage du silicium en silicium de qualité métallurgique (Mg-Si) à des prix propices à la valorisation de son potentiel en énergies renouvelables.

La Société n'a pas encore déterminé si les actifs miniers, qu'elle explore actuellement, renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, le développement de ces biens, des technologies de transformation et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

## **POINTS SAILLANTS DU PREMIER INTERMÉDIAIRE DE 2020**

---

- Le 15 janvier 2020, HPQ a annoncé que le réacteur PUREVAP™ GEN 2 a été modifié et a réussi à produire des nano-poudres sphériques à partir de silicium métal avec une taille primaire <500 nanomètres (<0,5 µ).
- Au cours de la période de 2020, la Société a effectué des paiements pour les brevets d'une valeur de 7 566 \$ ainsi que 110 814 \$ pour son alliance avec Apollon Solar.

## **RÉSUMÉ DES ACTIFS COURANTS ET TRAVAUX D'EXPLORATION**

---

- Au 31 mars 2020, la Société disposait de 42 903 \$ de trésorerie, de 82 000 \$ en titres négociables d'une société cotée, de 17 099 \$ en taxes sur les produits et services à recevoir, de 47 140 \$ en royauté à recevoir, de 1 950 000 \$ en dépôt sur contrat et 113 684 \$ en frais payés d'avance.
- Pour la période finissant le 31 mars 2020, la Société a effectué aucun travaux d'exploration.

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

---

### LES PROPRIÉTÉS DE LA SOCIÉTÉ

---

#### QUARTZ/SILICIUM

##### PROJET: RONCEVAUX

Le projet de Roncevaux est situé en Gaspésie, Province de Québec, dans la région de Matapédia à quelque 700 km au nord-est de Montréal, à 460 km de Québec et à près de 75 km au sud de Causapscal. Elle est composée de vingt-sept (27) claims d'une superficie de 2 068 hectares répartis sur deux blocs. Le bloc principal couvre vingt-quatre (24) claims ayant une superficie de 1 895,76 hectares où se retrouve les veines de quartz du gîte Roncevaux. Le second bloc se compose de trois (3) claims couvrant une superficie de 172,40 hectares qui sont situées à environ 2,2 km au nord du bloc principal.

Le projet de Roncevaux se situe dans le domaine sud de la formation géologique du synclinorium Connecticut Valley-Gaspé. Elle est délimitée au nord par la faille Shickshock-South et au sud par la faille de Restigouche. Ce bassin est composé de roches siliciclastiques à grains fins à très grossiers, divers types de calcaires felsiques à des roches volcaniques et intrusives mafiques. Les roches de la région de la veine de Roncevaux appartiennent au groupe Fortin et les affleurements visités par l'équipe technique de l'INRS-ETE en septembre 2015 sont composés de grès et de siltites avec des unités plus limitées de shales et de mudstones. Les roches de la faille sont pliées et fracturées. Le litage (So) semble sous-vertical (85°), avec une orientation moyenne de N231°.

Pour l'exercice de 2018, la société a effectué des travaux d'exploration d'une valeur de 79 714 \$. Ces travaux sont constitués d'analyse et test de métallurgie pour une valeur de 75 947 \$ ainsi que des frais de locations de 3 767 \$.

La société a réalisé durant l'exercice de 2017 un programme de forage au diamant de 2 000 mètres. Ce programme de forage de 32 trous d'une profondeur de 50 mètres a été effectué sur une longueur des 400 mètres de la surface connue de la veine de quartz.

La Société a concédé à COB un droit de prospection et d'extraction des métaux de base et précieux, autres que le quartz, sur sa propriété en considération d'une royauté de 5 % (NSR) et sa filiale a émis 100 000 actions ordinaires de son capital action à un prix de 0,10 \$ chacune. Ce NSR pourra être racheté en partie par sa filiale en payant à la société 100 000 \$ pour chaque tranche de 0,1 % jusqu'à concurrence de 4 %.

Pour la période de 2020, la société a effectué aucun travaux d'exploration.

##### PROJET : MARTINVILLE

La propriété Martinville composé de quatre (4) claims dont la superficie d'exploration totale est de 2,42 Km<sup>2</sup>. Elle est située en Estrie à 180 km à l'est de Montréal et à 30 km au sud de Sherbrooke. Des forêts privées et des fermettes couvrent principalement la région. Les deux CDCs initiaux sont les sites de l'exploration historique qui a été effectuée et où on retrouve les veines de quartz.

## PROJET : MARTINVILLE (suite)

Ce gisement est composé de veines de quartz hydrothermales encaissées dans du schiste. En 1995, un levé géophysique a permis de cerner un potentiel d'exploration estimée à plus de 1 000 000 tonnes de Silice. Ce calcul utilisait une longueur de surface de la veine de quartz de plus de 200 m et d'une largeur variant entre 2 et 23 m et d'une profondeur estimée à 30 m. (GM53696 : Pierre Vincent, géosciences de l'établissement. 1995.).

Il n'y a eu aucun travail de complété durant les période de 2019-2020 et la Société a dévalué la propriété pour un montant de 262 565 \$ en 2019.

## VALORISATION DU QUARTZ/SILICON

---

Le silicium (Si), également connu sous le nom de silicium métal, est aujourd'hui l'un des matériaux stratégiques nécessaires pour réaliser la révolution des énergies renouvelables («RER») qui est actuellement en cours. Le silicium n'existe pas à l'état pur; il doit être extrait du quartz (SiO<sub>2</sub>), dans ce qui a toujours été un processus onéreux en capital et aussi énergivore.

HPQ développe un portefeuille de produits en silicium de haute valeur uniques nécessaires pour le RER. Mais puisque le silicium est extrait du quartz (SiO<sub>2</sub>), HPQ a commencé en acquérant d'abord des concessions de quartz.

En collaboration avec PyroGenesis Canada Inc («PyroGenesis»), une entreprise de haute technologie qui conçoit, développe, fabrique et commercialise des procédés à base de plasma, HPQ développe:

- Les «réacteurs à réduction de quartz» PUREVAP™ (QRR), un procédé innovant (en instance de brevet), qui permettra la transformation en une étape du quartz (SiO<sub>2</sub>) en silicium de haute pureté (Si) à des coûts réduits, un apport énergétique et une empreinte carbone qui va propager son potentiel considérable d'énergie renouvelable;

HPQ veut devenir le producteur le moins dispendieux (Capex et Opex) de silicium (Si) et de silicium de haute pureté (3N - 4N Si);

HPQ détient la propriété intellectuelle PUREVAP™ QRR

- Le PUREVAP™ Silicon Nano Reactor (SiNR), un nouveau procédé qui peut utiliser différentes puretés de silicium (Si) comme matière première, pour fabriquer des nanopoudres et des nanofils de silicium sphériques;

L'objectif de HPQ est de devenir le fabricant le moins dispendieux de nanopoudres sphériques et de composites à base de silicium pour les fabricants de batteries lithium-ion que la nouvelle génération a besoin;

HPQ travaille également avec le leader de l'industrie Apollon Solar de France pour:

Utiliser leur procédé breveté et développer une capacité à produire commercialement des plaquettes de silicium (Si) et des poudres de silicium poreux (Si). Leur collaboration permettra à la Société de devenir le producteur le moins dispendieux de plaquettes de silicium poreux pour les batteries entièrement solides et de poudres de silicium poreux pour les batteries Li-ion.

## VALORISATION DU QUARTZ/SILICON (suite)

---

Vous trouverez ci-dessous un résumé des derniers progrès réalisés au cours de l'exercice 2019 et de la période subséquente concernant notre développement continu de notre projet PUREVAP™ :

Le 15 avril 2020, HPQ a annoncé des résultats prometteurs issus des tests de performances électrochimiques effectués sur les matériaux produits avec notre réacteur de réduction à quartz GEN2 PUREVAP™ («QRR»).

Des tests effectués à l'Institut National de Recherche Scientifique (INRS), sur des matériaux produits avec le GEN2 PUREVAP™ QRR («GEN2»), ont démontré son potentiel à remplacer avantageusement le graphite dans les batteries Lithium-ion (Li-ion) tout en limitant les inconvénients inhérents aux anodes en silicium.

Les tests sur les matériaux produits avec le GEN2 font partie d'une série d'initiatives entreprises par HPQ afin de devenir un producteur de matériaux au silicium (Si) adaptés aux batteries Li-Ion de prochaine génération. Les tests ont été réalisés au Centre Énergie Matériaux Télécommunications (EMT) de l'INRS par le professeur Lionel ROUÉ dans le cadre d'une subvention Engage CRSNG et d'une subvention Engage plus CRSNG.

La composition exacte du matériel produit avec le GEN2 ainsi que la façon dont les électrodes utilisées dans les tests ont été préparées sont des secrets commerciaux de la Société. La Société prendra les mesures nécessaires pour protéger cette novation. Dans le cadre de ce projet de recherche, HPQ conserve tous les droits de propriété intellectuelle relatifs à cette démarche.

Le 15 janvier 2020, HPQ a annoncé que le réacteur PUREVAP™ GEN 2 a été modifié et a réussi à produire des nano-poudres sphériques à partir de silicium métal avec une taille primaire <500 nanomètres (<0,5 μ).

Le 31 octobre 2019, HPQ a annoncé une collaboration avec le professeur Lionel Roué de l'Institut National de Recherche Scientifique (INRS) dans le cadre de projets visant à évaluer les performances électrochimiques de différents matériaux comme anode pour le marché des batteries Li-ion et en deuxième phase, les performances électrochimiques des tranches de silicium poreux.

Le 4 septembre 2019, HPQ a annoncé qu'une nouvelle demande de brevet provisoire couvrant une partie critique du procédé PUREVAP™ Quartz Reduction Reactor (QRR) a été déposée. Il s'agit du deuxième dépôt de brevet distinct pour HPQ et PyroGenesis Canada Inc. depuis le début en 2015 de la quête de la société visant à améliorer l'économie mondiale et les préoccupations d'approvisionnement du marché du silicium (Si). Le premier dépôt de brevet est actuellement en cours et couvre l'intégralité du nouveau procédé PUREVAP™ QRR utilisant un arc plasma dans un four à vide pour la production en une étape de silicium (Si) à partir de quartz (SiO<sub>2</sub>). Ce nouveau dépôt provisoire est axé sur un nouveau procédé pour le fonctionnement continu du four à arc plasma sous vide.

Le 11 juillet 2019, HPQ a annoncé que la taille maximale d'un seul réacteur PUREVAP™ QRR permettrait la production de 2 500 tonnes métriques («MT») de silicium métal par an.

## VALORISATION DU QUARTZ/SILICON (suite)

---

Le 25 avril 2019, HPQ a annoncé que les tests de preuve de concept d'évolutivité commerciale GEN2 PUREVAP™ ont identifié un nouveau paramètre opérationnel qui augmente le rendement de production de silicium pur (Si Nugget) du PUREVAP™ QRR et qu'un test utilisant ces nouveaux paramètres a été achevé et ont fourni ensemble les informations suivantes:

- Le réacteur PUREVAP™ peut être modifié d'une charge stationnaire de mélange de réactif à une charge dynamique, sans affecter les autres paramètres opérationnels clés du réacteur, ce qui améliore considérablement le rendement de production;
- Que le changement de la charge du mélange réactif en un flux dynamique affecte positivement le rendement de production;
- Qu'il est possible de modifier l'usine pilote GEN3 PUREVAP™ pour intégrer ces avantages dans la nouvelle conception.

Le 26 février 2019, HPQ a annoncé que les tests de preuve de concept d'évolutivité commerciale GEN2 PUREVAP™ ont démontré que le fonctionnement semi-continu améliore le rendement de production du PUREVAP™ QRR. Passant de GEN1 à GEN2 en mode semi-continu, le rendement de production est passé de ~ 1% à 34% (versions du 15 février et du 19 avril 2018). Les points suivants mettent en perspective l'importance des résultats:

- Alors que le test de 2018 était principalement axé sur le test des composants et des processus pour la conception finale de GEN3 PUREVAP™, le test GEN2 a également démontré que le rendement de production est crucial pour la pureté finale du silicium métallique (Si) produit par le PUREVAP™;
- Il est intéressant de noter qu'un test GEN2 PUREVAP™ a fourni un rendement de production de 17,9% et une efficacité d'élimination totale des impuretés de 99,83% par rapport à un test GEN1 dans des conditions de fonctionnement similaires, qui a fourni un rendement de production de 3% et une efficacité d'élimination totale des impuretés de 97,14%. PyroGenesis a pu valider que le rendement de production joue un rôle important dans l'efficacité d'élimination des impuretés du procédé et la pureté finale du Si.
- En utilisant les données des tests GEN1 et GEN2, PyroGenesis a répété l'exercice d'extrapolation de 2017 et a conclu que, même en utilisant une charge d'alimentation de faible pureté (98,84% SiO<sub>2</sub>), la partie carbothermique du processus PUREVAP™ QRR devrait permettre à HPQ d'atteindre le 4N + Si (99,99,99 +% Si) seuil de pureté, en supposant un rendement de production de + 90% (ou un rendement de production à l'échelle commerciale des fonderies traditionnelles de qualité métallurgique Si (MG-Si) (98,5% - 99,5% Si)).
- Ces résultats dépassent les extrapolations de la base Gen1 2017 qui indiquaient alors que la partie carbothermique du processus PUREVAP™ QRR ne pouvait atteindre le seuil 3N + Si (99,9 +% Si) qu'en utilisant une matière première de faible pureté (98,84% SiO<sub>2</sub>), et en outre cela nécessitait un 100 % de rendement de production (version du 1er novembre 2017).

Le 24 janvier 2019, HPQ publie une revue complète des étapes franchies depuis le début du projet.

Selon l'échéance établi pour la conception, la fabrication et l'assemblage, il ne reste aucun versement à effectué par la Société. Les étapes suivantes consisteront à la mise en marche à chaud de l'équipement pour 520 000 \$ et le rodage de l'équipement sur une période de 10 mois pour une valeur de 2 310 000\$. L'investissement totalisait au 31 décembre 2018 la somme de 5 240 000\$ dont 1 000 000\$ pour l'acquisition de la propriété intellectuelle. Durant le mois d'août 2018, la société a effectué un dépôt d'un montant de 1 950 000 \$ qui sera utilisé comme paiement sur les factures pour le rodage de l'équipement.

## DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

---

Il y a eu aucune dépenses d'exploration reportées pour l'intermédiaire se finissant le 31 mars 2020 et le 31 mars 2019.

## INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE DE L'INTERMÉDIAIRE

---

Le tableau suivant présente l'information financière sélectionnée pour les huit derniers intermédiaires.

	Exercice financier 2020	Exercice financier 2019				Exercice financier 2018		
Intermédiaire finissant le:	31/03	31/12	30/09	30/06	31/03	31/12	30/09	30/06
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Frais opérationnels	209 291	513 279	280 828	288 221	257 294	474 795	350 920	396 682
Perte globale	268 462	229 086	296 783	491 046	367 426	393 298	470 294	592 373
Résultats de base et diluée par action	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Actif courant	2 252 826	2 294 572	2 420 938	2 424 188	2 775 249	3 022 683	5 381 47,	2 655 484
Actif total	10 901 529	10 854 176	11 168 641	10 946 356	11 231 970	11 391 633	13 217 610	9 664 041
Passif courant	935 449	656 765	881 085	868 070	851 244	824 286	995 091	758 490
Passif non-courant	3 689 545	3 665 427	3 372 391	3 954 275	3 493 778	3 326 348	3 004 678	2 395 256
Capitaux propres	6 276 535	6 531 984	6 555 165	6 484 011	6 886 948	7 240 999	9 217 841	6 510 295

## DISCUSSION SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE DE L'INTERMÉDIAIRE SÉLECTIONNÉE

---

- **Performance globale**

Au cours du premier intermédiaire de l'exercice financier de 2020, la Société a connu une diminution de ses pertes globales de 98 964 \$ (27 %) (268 462 \$ contre 367 426 \$), alors que les frais opérationnels ont diminué de 48 003 \$ (19 %) (209 291 \$ contre 257 294 \$), tandis qu'au cours des sept derniers intermédiaires, leurs moyennes s'établissaient respectivement à 405 758 \$ et 366 003 \$.



## DISCUSSION SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE DE L'INTERMÉDIAIRE SÉLECTIONNÉE (suite)

- **Analyse du résultat global**

La diminution des pertes globales de 98 964 \$ (27 %) (268 462 \$ contre 367 426 \$) en comparaison à la période de 2019 correspond à la diminution des frais opérationnelles de 48 003 \$ (209 291 \$ contre 257 294 \$) et l'augmentation des autres revenus et dépenses de 50 961 \$ (-59 171 \$ contre -110 132 \$).

Il y a eu une diminution des frais opérationnelles de 48 003 \$ (19 %) (209 291 \$ contre 257 294 \$). Cette diminution est reliée à plusieurs éléments ; les salaires et charge au titre des avantages du personnel ont diminué de 15 091 \$ (15%) (85 534 \$ contre 100 625 \$) et les honoraires professionnels et de consultation ont diminué de 41 889 (29%) (102 380 \$ contre 144 269 \$).

L'augmentation des autres revenus et dépenses correspond à l'augmentation de la variation de la juste valeur du passif dérivé de 124 516 \$ (67 756 \$ contre -56 760 \$) et réduit par la variation de la juste valeur des titres cotée de 77 250 \$ (-8 000 \$ contre 69 250 \$).

## INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE POUR LA PÉRIODE DE 2020

Le tableau suivant présente l'information financière choisie pour les périodes de 2020, 2019, 2018 et 2017.

	FISCAL 2020	FISCAL 2019	FISCAL 2018	FISCAL 2017
	31/03/20	31/03/19	31/03/18	31/03/17
	\$	\$	\$	\$
Frais opérationnels	209 291	257 294	294 794	292 437
Perte globale	268 462	367 426	189 458	120 716
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Actif courant	2 252 826	2 775 249	2 805 441	4 131 361
Actif total	10 901 529	11 231 970	9 693 622	9 583 357
Passif courant	935 449	851 244	512 003	447 376
Passif non courant	3 689 545	3 493 778	2 342 814	2 120 441
Capitaux propres	6 276 535	6 886 948	6 838 805	7 015 540

## DISCUSSION GÉNÉRALE SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE DE 2020

---

- **Performance globale**

Au cours de l'exercice financier de 2020, la Société a connu une diminution de ses pertes globales de 98 964 \$ (27 %) (268 462 \$ contre 367 426 \$), alors que les frais opérationnels ont diminué de 48 003 \$ (19 %) (209 291 \$ contre 257 294 \$), tandis qu'au cours des trois dernières périodes, leurs moyennes s'établissaient respectivement à 225 867 \$ et 281 508 \$.

- **État du résultat global**

La diminution des pertes globales de 98 964 \$ (27 %) (268 462 \$ contre 367 426 \$) en comparaison à la période de 2019 correspond à la diminution des frais opérationnelles de 48 003 \$ (209 291 \$ contre 257 294 \$) et l'augmentation des autres revenus et dépenses de 50 961 \$ (-59 171 \$ contre -110 132 \$).

Il y a eu une diminution des frais opérationnelles de 48 003 \$ (19 %) (209 291 \$ contre 257 294 \$). Cette diminution est reliée à plusieurs éléments ; les salaires et charge au titre des avantages du personnel ont diminué de 15 091 \$ (15%) (85 534 \$ contre 100 625 \$) et les honoraires professionnels et de consultation ont diminué de 41 889 (29%) (102 380 \$ contre 144 269 \$).

L'augmentation des autres revenus et dépenses correspond à l'augmentation de la variation de la juste valeur du passif dérivé de 124 516 \$ (67 756 \$ contre -56 760 \$) et réduit par la variation de la juste valeur des titres cotée de 77 250 \$ (-8 000 \$ contre 69 250 \$).

- **Ressources financières**

Pour l'exercice financier de 2020, la Société avait un fond de roulement de 1 317 377 \$ (versus un montant de 1 637 807 \$ au 31 décembre 2019). Les actifs courants de 2 252 826 \$ sont constitués des éléments suivants : trésorerie de 42 903 \$ (77 618 \$ au 31 décembre 2019), titres négociables d'une société cotée de 82 000 \$ (90 000 \$ au 31 décembre 2019), taxes sur les produits et service à recevoir de 17 099 \$ (30 768 \$ au 31 décembre 2019), la royauté à recevoir de 47 140 \$ (46 186 au 31 décembre 2019), un dépôt sur de contrat de 1 950 000 \$ (1 950 000 \$ au 31 décembre 2019) et des frais payés d'avance de 113 684 \$ (100 000 \$ au 31 décembre 2019).

Les titres négociables d'une société cotée de 82 000 \$ représentent un investissement à la juste valeur marchande des actions de PyroGenesis. Les taxes sur les produits et services à recevoir de 17 099 \$ représentent les taxes sur les paiements faits à des fournisseurs durant le premier intermédiaire. La royauté à recevoir de 47 140 \$ représente le NSR selon l'entente avec Champs d'or de la Beauce. Le dépôt sur contrat de 1 950 000 \$ représente une partie du coût relié au rodage de l'équipement d'essai et les frais payés d'avance de 113 684 \$ représentent des frais divers ainsi qu'un paiement pour le rodage de l'équipement d'essai.

Durant la période de 2020, la société a acquis des immobilisations incorporelles d'une valeur de 118 380 \$.

- **Ressources financières (suite)**

Le total du passif courant qui est de 935 449 \$ (656 765 \$ au 31 décembre 2019) comprend des dettes fournisseurs et autres créiteurs de 719 010 \$ (447 052 \$ au 31 décembre 2019), des dû aux administrateurs de 80 000 \$ (80 000 \$ au 31 décembre 2019) et des redevances à payer 136 439 \$ (129 713 \$ au 31 décembre 2019). Les passifs non courants totalisant 3 689 545 \$ (3 665 427 \$ au 31 décembre 2019) qui représentent des dus aux administrateurs, dirigeants et à une société détenue par un administrateur pour 1 004 029 \$ (valeur nominale de 1 088 641 \$) (996 319 \$ au 31 décembre 2019), la débenture convertible et passif financier dérivé et en incluant les intérêts courus pour une valeur de 1 650 512 \$ (valeur nominale de 1 953 799 \$) (1 640 757 au 31 décembre 2019) ainsi que des redevances à payer de 1 035 004 \$ (1 028 351 \$ au 31 décembre 2019).

- **Situation de trésorerie**

Au 31 mars 2020, la société détenait un fond de trésorerie de 42 903 \$ comparativement à 158 351 \$ pour la période correspondante de 2019.

Le flux de trésorerie utilisé pour les activités opérationnelles est de 3 803 \$. L'utilisation du flux de trésorerie pour les activités opérationnelles est constituée de la perte globale de 268 462 \$. Les autres éléments hors caisse qui n'ont aucune incidence sur le flux de trésorerie est constituée de divers désactualisation de 71 910 \$, Quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 24 996 \$, un gain sur modification de la participation dans COB de 2 069 \$, des charges d'intérêts sur la débenture convertible de 24 090 \$, des salaires et charges au titre des avantages du personnel de 37 692 \$, la variation de la juste valeur du passif dérivé de – 67 756 \$ \$ ainsi que la variation de la juste valeur des titres négociables d'une société cotée 8 000 \$. L'utilisation des flux de trésorerie sur les activités opérationnelles du fond de roulement représente un montant de 167 796 \$ qui se détaille comme suit : diminution des taxes sur les produits et services à recevoir de 13 669 \$, l'augmentation des frais payés d'avance de 13 684 \$ ainsi que l'augmentation des dettes fournisseurs et autres créiteurs de 167 811 \$.

L'utilisation du flux de trésorerie affectée aux activités d'investissement, soit 29 800 \$, est constituée d'ajout aux immobilisations incorporelles.

L'utilisation du flux de trésorerie affectée à l'activité de financement au montant de 1 112 \$ pour des frais d'émissions. La société a diminué son flux de trésorerie de 34 715 \$ durant la période.

La moyenne des besoins de trésorerie de la société pour les prochains intermédiaires devrait se situer entre 225 000 \$ et 250 000 \$ en excluant les frais relatifs aux actifs d'exploration et d'évaluation, les ajouts pour les immobilisations corporelles et incorporelles.

Tant et aussi longtemps que la société sera au stade d'exploration et développement, elle ne générera pas de liquidité provenant de ses opérations. La capacité de la société de répondre aux obligations courantes et à poursuivre son développement est entièrement tributaire de la capacité de la direction à obtenir les fonds suffisants dans le cadre de placements privés et autres programmes de financement faisant appel à l'émission d'actions.

- **Situation de trésorerie (suite)**

La direction est d'avis que s'il ne survient pas d'événements négatifs importants sur les marchés financiers, la société devrait être en mesure de compléter les placements et les financements nécessaires permettant la continuité de ses projets, et ce, pour les 12 prochains mois.

En conclusion, les états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements qui pourraient s'avérer nécessaires si la société était dans l'impossibilité de sécuriser les injections de fonds permettant de continuer ses activités. Les investisseurs sont avisés que si de tels changements s'avéraient nécessaires, ces ajustements pourraient s'avérer matériels.

## **ENGAGEMENTS FINANCIERS, ÉVENTUALITÉS ET ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

---

En vertu d'ententes avec des souscripteurs en 2011, la société s'était engagée à dépenser 245 000 \$ en Frais d'Exploration Canadien (« FEC ») avant le 31 décembre 2012. La société a engagé 163 875 \$ en FEC avant le 31 décembre 2012 et un solde approximatif de 77 000 \$ de FEC renoncés à des investisseurs n'a pas été engagé au 31 décembre 2012 et a été utilisé à d'autres fins que des travaux d'exploration. L'éventualité maximale pour la société relativement au non-respect de ses engagements envers ses souscripteurs est approximativement de 55 000 \$. Au 28 février 2014, la société avait produit les formulaires de réductions relatifs au montant de 77 000 \$ de FEC renoncés et qui n'ont pas été engagés au 31 décembre 2012. Au 31 mars 2020, un solde de 8 131 \$ à titre d'impôt de la partie XII.6 est inclus dans les dettes fournisseurs.

En vertu d'ententes avec des souscripteurs en 2016, la société s'était engagée à dépenser 1 245 000 \$ en Frais d'Exploration Canadien (« FEC ») avant le 31 décembre 2017. La société a engagé 919 296 \$ en FEC et un solde approximatif de 293 000 \$ de FEC renoncés à des investisseurs n'a pas été engagé au 31 décembre 2017 et a été utilisé à d'autres fins que des travaux d'exploration. L'éventualité maximale pour la société relativement au non-respect de ses engagements envers ses souscripteurs est approximativement de 220 000 \$. Au 28 février 2018, la société avait produit les formulaires de réductions relatifs au montant de 293 000 \$ de FEC renoncés et qui n'ont pas été engagés au 31 décembre 2017. Au 31 mars 2020, un solde de 34 642 \$ à titre d'impôt de la partie XII.6 est inclus dans les dettes fournisseurs.

La société a convenu de prolonger le contrat pour une autre année selon les mêmes termes et conditions prévu à l'entente signée le 15 juillet 2014 avec AGORACOM. La société émettra des actions pour les services rendus par AGORACOM, services étant la publicité en ligne, le marketing et les autres services de publicité inhérents. Le nombre d'actions qui devra être émis à la fin de chaque période sera déterminé le jour de l'émission de la facture en utilisant le cours de clôture des actions, à la Bourse de croissance TSX, L'entente est de 24 mois commençant le 15 juillet 2018 et les services totalisant 50 000 \$ doivent être payés par la société au moyen de paiements trimestriels de 12 500 \$ plus TVH.

## **ENGAGEMENTS FINANCIERS, ÉVENTUALITÉS ET ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)**

---

La société a finalisé une entente de développement et d'exclusivité avec la société PyroGenesis le 28 septembre 2015. En contrepartie du droit exclusif d'utilisation de la technologie développée par PyroGenesis, la société doit effectuer les paiements tel que décrits ci-dessous :

- Pour 2020, le plus élevé de 10% des ventes de silicium ou 150 000 \$;
- Pour 2021, le plus élevé de 10% des ventes de silicium ou 200 000 \$ ;
- Pour 2022 et après, le plus élevé de 10% des ventes de silicium ou 250 000\$ par année.

Au 31 mars 2020, l'engagement total au titre des coûts des investissements relativement à l'achat de l'équipement d'essai s'établissait à environ 2 540 000 \$ donc un montant de 1 950 000 \$ est un dépôt de contrat.

La société a obtenu l'approbation de la bourse de croissance de la ligne de crédit sur équité au montant de 1 500 000 \$ consentie par Pyrogenesis. Cette ligne ne sera utilisable que pour palier à tout éventuel dépassement des coûts qui pourraient être encourus dans le projet d'équipement-pilote, après la fin de la période de test en 2019 et jusqu'au 31 décembre 2020.

Les termes de la ligne de crédit stipulent que pour qu'un dépassement de coût puisse être payé en vertu de la ligne de crédit, le dépassement doit être préalablement accepté par les deux parties avant que les dépenses soient encourues. Une fois les dépenses approuvées, la société devra soumettre un avis de 30 jours à Pyrogenesis l'informant de son intention d'utiliser la ligne de crédit pour payer le dépassement de coût. Après la réalisation des travaux approuvés, PyroGenesis soumettra une facture pour ces travaux et HPQ organisera le paiement de la facture au moyen de l'émission d'actions ordinaires de son capital action, le tout conformément aux politiques de la bourse de croissance, d'un nombre d'actions nécessaires pour payer la facture, les actions étant émises au cours escompté de dix pourcent (10%), effectif le jour de facturation.

Le 17 novembre 2017, la Société a conclu une entente de service avec Apollon Solar dans le développement de son projet de production de Silicium SoG. Le 9 janvier 2020, un avenant a été signé avec Apollon Solar dans le développement de son projet de production de plaquettes de silicium poreux qui peuvent être utilisées dans les batteries Li-ion solide. En vertu de cette avenant, la Société s'engage à déboursier des honoraires de 120 000 € sur une période de 6 mois à partir de janvier 2020.

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La situation est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de nombreuses répercussions économiques sur les plans mondial, national, provincial et local. Ces mesures, qui incluent l'interdiction de déplacement, la mise en isolement ou en quarantaine, de façon volontaire ou non, et la distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes parmi les entreprises, au niveau mondial et au Canada, du fait du ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des mesures monétaires et fiscales afin de stabiliser l'économie mondiale; cependant, le climat économique difficile actuel peut entraîner des changements défavorables dans les flux de trésorerie, le niveau du fonds de roulement et/ou la recherche de financements futurs, ce qui pourrait avoir une incidence directe sur la situation financière future de la Société. Les répercussions financières sur la Société ne sont pas connues à ce stade. Les répercussions seront adéquatement reflétées au cours de l'exercice 2020.

## **ENGAGEMENTS FINANCIERS, ÉVENTUALITÉS ET ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)**

---

Le 23 avril 2020, la Société a conclu un financement privé d'un montant de 500 000 \$. La société a émis 10 000 000 unités composées d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la société à un prix de 0,10 \$ l'action, durant 36 mois suivant la clôture du financement.

De plus, comme frais de commission, la Société a comptabilisé un montant de 12 000 \$. La société a émis à un agent 240 000 bons de souscription (pour une valeur de 8 973 \$). Chaque bon de souscription donne droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 0,10 \$ l'action pour une période de 36 mois suivant la date de clôture du financement.

Le 23 avril 2020, la Société a procédé à un règlement d'une dette fournisseur de 28 250 \$ par l'émission de 367 961 actions ordinaires. Aucun gain ou perte n'a été comptabilisé sur cette transaction.

Le 26 mai 2020, la Société a procédé à un règlement d'une dette fournisseur de 395 514 \$ par l'émission de 4 394 600 unités composées d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la société à un prix de 0,10 \$ l'action, durant 36 mois suivant la clôture du financement. Cette entente nécessite l'approbation des autorités réglementaires.

Après le 31 mars 2020, 61 000 bons de souscription ont été levés pour un montant total de 8 235 \$ en espèces, 175 000 unités aux courtiers ont été levés pour un montant total de 17 500 \$ en espèces ainsi que l'émission de 175 000 bons de souscription.

## **ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

---

L'établissement d'états financiers annuels conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables, ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Des informations sur les hypothèses et les incertitudes aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif au cours du prochain exercice financier sont les suivantes :

- Recouvrabilité des actifs d'exploration et dévaluation;
- Évaluation des crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources et crédits des droits miniers ;
- Évaluation de la débenture convertible et passif financier dérivé ;

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la société au cours du premier exercice débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations et les nouveaux amendements, qui sont susceptibles d'être pertinents pour les états financiers de la société, est fournie ci-dessous.

## **CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES**

---

Le 1er janvier 2018, la Société a adopté l'IFRS 9 de manière rétrospective, avec le retraitement des données comparatives conformément aux dispositions transitoires de IFRS 9. IFRS 9 définit les exigences relatives à la comptabilisation des actifs et passifs financiers et remplace l'IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation.

L'adoption de la norme IFRS 9 a eu pour effet de modifier le classement des actifs financiers qui étaient classés dans les prêts et créances mais n'a pas modifié le classement des autres actifs financiers ni des passifs financiers. La trésorerie, les acomptes sur dû à une société et les acomptes sur dû aux administrateurs, dirigeants et à des sociétés détenues par un administrateur ou un dirigeant sont classés dans les prêts et créances selon IAS 39 sont dorénavant classés au coût amorti selon IFRS 9. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur l'évaluation des instruments financiers ; par conséquent, les montants comparatifs n'ont pas été retraités.

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

---

Étant donné que la société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôle et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, telle que défini dans le Règlement 52-109.

Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'obtenir suffisamment d'information pour faire les déclarations faites dans les attestations.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

---

Les actifs financiers utilisés par la société sont constitués de la trésorerie, les royautés à recevoir et le dépôt sur contrat et font partie de la catégorie au coût amorti.

Les passifs financiers de la société comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs (excluant les salaires et les charges au titre du personnel), les dus aux administrateurs, les dus aux administrateurs dirigeants et à une société détenue par un administrateur (excluant les salaires et les charges au titre du personnel), les redevances à payer, les intérêts à payer sur la débenture convertible, la débenture convertible et son passif financier dérivé.

La juste valeur de la royauté à recevoir, du dû aux administrateurs, dirigeants et à une société détenue par un administrateur à long terme, la débenture convertible et son passif financier dérivé et des redevances à payer a été estimée en utilisant une analyse des flux monétaires actualisés avec un taux d'intérêt pour des instruments financiers similaires. La juste valeur des redevances à payer se rapproche de la valeur comptable en fin d'exercice alors que la juste valeur du dû aux administrateurs, dirigeants et à une société détenue par un administrateur est de 1 004 029 \$ et celle de la débenture convertible est de 1 135 095 \$ (excluant le passif financier dérivé).

La juste valeur des titres négociables d'une société cotée a été estimée en fonction du cours à la date de clôture. Les titres négociables d'une société cotée évalués à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2020.

Au 31 mars 2020, la trésorerie de la société, qui est libellé en dollars canadiens, était détenue dans un compte à intérêts auprès de la Banque de Montréal.

## **INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES**

---

- **Information sur les financements**

Au 31 mars 2020, la société comptait 230 537 866 actions émises et en circulation (230 537 866 au 31 décembre 2019), 166 176 actions à être émises (aucune au 31 décembre 2019), 62 628 000 bons de souscription (70 628 000 au 31 décembre 2019), 650 150 bons de souscription aux courtiers (650 150 au 31 décembre 2019), 175 000 unités aux courtiers (175 000 au 31 décembre 2019) et 12 400 000 options (12 400 000 au 31 décembre 2019). Le nombre d'actions après dilution s'établit à 306 732 192.

- **Information sur les actions en circulation**

Au 10 juin 2020, la société comptait 245 536 427 actions émises et en circulation, 77 022 600 bons de souscription, 650 150 bons de souscription aux courtiers et 12 400 000 options. Le nombre d'actions après dilution s'établit à 335 609 177. Le capital-actions autorisé de la société consiste en un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

## **TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

---

Pour la période finissant le 31 mars 2020, des frais de gestion de 37 500 \$ (150 000 \$ au 31 décembre 2019) ont été comptabilisés en vertu d'un contrat avec une société administrée par le Président du conseil d'administration dans le cadre de services de consultation rendus à la société.

Ces opérations sont menées dans le cours normal des activités de la société et sont établies en fonction de leurs valeurs d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties visées.

Les comptes fournisseurs et autres créditeurs incluent un montant de 298 518 \$ dû aux dirigeants et à une société détenue par un administrateur (223 209 \$ au 31 décembre 2019).

La société doit aux administrateurs et aux dirigeants des salaires et rémunération ayant une valeur nominale de 1 168 141 \$. La société a obtenu confirmation des individus concernés qu'un montant de 1 088 141 \$, sous réserves de certaines conditions, ne sera pas exigé dans les 12 mois et un jour suivant le 31 mars 2020.

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE CONTRÔLE INTERNE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

---

Relativement aux ordonnances de dispense émises en novembre 2007 par chacune des autorités en valeurs mobilières à travers le Canada, le Chef de la direction et le Chef des finances de la société doivent produire une «Attestation de base relative à l'émetteur émergent» relativement à l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires, y compris les Rapports de gestion.

En comparaison avec le certificat intitulé «Annexe 52-109A2 Attestation des documents annuels et intérimaires», l'«Attestation de base relative à l'émetteur émergent» comprend un «Avis au lecteur» qui déclare que le Chef de la direction et le Chef des finances ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et du contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109.



## FACTEURS DE RISQUES

---

- **Risques inhérents aux activités d'exploration minière**

Les activités de la société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières dans l'espoir de découvrir des gîtes de minerai économiques. Les propriétés de la société sont présentement au stade de l'exploration et ne contiennent aucun gisement commercialisable connu. Par conséquent, il est peu probable que la société réalisera des bénéfices à court ou moyen terme. Toute rentabilité future des activités de la société est tributaire de la découverte d'un gisement de minerai économique. De plus, même si un gisement de minerai économique est découvert, rien ne garantit qu'il sera mis en production de manière commercialement rentable.

- **Réglementation et exigences environnementales**

Les activités de la société nécessitent l'obtention de permis auprès de diverses autorités gouvernementales et sont régies par des lois et des règlements sur l'exploration, la mise en valeur, l'exploitation, la production, les exportations, les impôts, les normes du travail et la sécurité au travail, ainsi que sur l'environnement et autres questions.

Des coûts supplémentaires et des retards peuvent être occasionnés par la nécessité de se conformer aux lois et règlements. Si la société ne pouvait obtenir ou renouveler les permis ou approbations, elle pourrait être forcée de réduire ou cesser ses activités d'exploration ou de mise en valeur.

- **Relations avec les Premières Nations**

La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des Premières Nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

- **Besoins en capitaux**

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la société sont l'émission de capital-actions additionnel et l'emprunt. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles, ni qu'ils le seront selon des modalités favorables ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

- **Prix des métaux**

Le prix du marché des actions ordinaires de la société, ses résultats financiers ainsi que ses activités d'exploration, de mise en valeur et d'exploitation minière ont déjà subi dans le passé et pourraient éventuellement subir, des répercussions négatives importantes en raison de la chute des prix des métaux communs ou précieux.

## **FACTEURS DE RISQUES (suite)**

---

- **Risques non assurés**

Les activités de la société sont sujettes à certains risques et dangers, dont des conditions environnementales difficiles, des accidents industriels, des conflits de travail, des conditions géologiques inusitées ou inattendues, des glissements de terrain ou de talus, des éboulements et des phénomènes naturels tels que des conditions météorologiques défavorables, des inondations et des tremblements de terre. De tels événements pourraient occasionner des blessures ou décès, des dommages environnementaux ou autres aux propriétés ou installations de production de la société ou aux propriétés d'autres sociétés, des retards dans l'exploitation minière, des pertes monétaires, et de possibles responsabilités légales.

- **Permanence de l'entreprise**

L'avenir de la société dépend de sa capacité de financer ses activités et de mettre en valeur les actifs qu'elle détient. Le défaut d'obtenir le financement suffisant peut faire en sorte que la société pourrait ne pas être en mesure de poursuivre ses activités, de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal des activités dans un avenir prévisible.

**(s)** Bernard Tourillon, Président et directeur général

**(s)** François Rivard, chef des finances

Montréal, le 10 juin 2020