



CORPORATION ÉCO-MINIÈRE ST-GEORGES

RAPPORT DE GESTION, ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ET RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de la Corporation Éco-Minière St-Georges (« St-Georges » ou la « Corporation ») devrait être lu conjointement avec les états financiers audités au 31 mars 2023 et les notes y afférents. Les états financiers annuels audités ont été préparés par la direction de la Corporation conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

Des informations supplémentaires sur la Corporation sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : www.sedar.com et sur le site web de la corporation : <https://stgeorgesecomining.com/fr/>

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 31 juillet 2023.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport de gestion contient certains énoncés prospectifs concernant la Corporation. Ces déclarations prospectives, de par leur nature même, impliquent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés. La Corporation considère que les hypothèses sur lesquelles ces déclarations prospectives sont fondées sont raisonnables, mais avertit le lecteur que ces hypothèses concernant des événements futurs, dont beaucoup échappent au contrôle de la Corporation, pourraient finalement s'avérer incorrectes.

DESCRIPTION

La Corporation Éco-Minière St-Georges a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 21 juin 2002. Les actions sont cotées en bourse sur le CSE (Bourse des Valeurs Canadiennes) sous le symbole SX, sur l'OTC aux États-Unis sous le symbole SXOOF et sur la Bourse de Francfort sous le symbole 85G1. L'adresse du siège social de la Corporation est le 2700-1000, rue Sherbrooke Ouest, Montréal, QC H3A 3G4, Canada.

La Corporation maintient un portefeuille diversifié de filiales complémentaires axées sur les minéraux critiques et stratégiques (MCS) et couvrant des activités clés allant de l'exploration minière à la récupération et à la valorisation des minéraux. Ses segments opérationnels et leurs activités sont :

- Iceland Resources EHF : exploration des ressources minérales en Islande
- St-Georges Métallurgie : recherche et développement de procédés métallurgiques
- EVSX : solutions complètes de recyclage de batteries
- H2SX : technologie de production d'hydrogène vert
- ZeU Technologies Inc. : technologie pair à pair, décentralisée et distribuée*

*se négocie sur le CSE depuis décembre 2019. À la date de ce rapport, St-Georges conserve 27 % des actions en circulation de ZeU, et ZeU fonctionne comme une entité autonome.

APERÇU

La Corporation détient trois projets d'exploration minières actives au Québec, Canada : le projet Manicouagan, le projet Julie et le projet Notre-Dame. La Corporation a divulgué son intention de concentrer la plupart de ses efforts d'exploration au Québec pour 2022-2023 sur le projet Manicouagan. Sur la base de cette décision, des dépenses d'exploration limitée ont été engagées pour les projets Julie et Notre-Dame pendant l'exercice.

PROJET MANICOUAGAN

Description du projet

Le projet Manicouagan est situé à environ 70 km au nord du cratère Manicouagan et à 350 km au nord-ouest de Baie-Comeau au Québec. Il comprend 388 titres miniers pour une superficie de 20 474 hectares (204,7 km²) contenus sur les feuillets SNRC 22C03, 22C04 et 23C05. Le projet est prospectif pour les minéraux critiques et stratégiques, notamment le nickel, le cuivre, le cobalt, le platine, le palladium, le rhodium, le ruthénium, l'osmium et l'iridium. La Corporation exploite une base avancée le long de la route Nationale 389, accessible à l'année et située à 5 heures au nord de Baie-Comeau ; le matériel et le personnel peuvent être transportés par hydravion (ou ski en hiver) et en hélicoptère en moins d'une heure. Le projet comprend un camp et une base d'hydravions.

Faits saillants

En janvier 2020, la Corporation a acquis 100 % du projet Manicouagan alors composé de 77 titres miniers, d'Exploration J. F. Inc et de Frank Dumas, alors administrateur de la Corporation. La Corporation a émis 5 000 000 d'actions aux vendeurs et a versé 25 000 \$ en espèces à la signature de l'entente et 25 000 \$ en espèces à la date anniversaire de l'entente. Un NSR de 2% sera accordé aux vendeurs, ainsi qu'une zone d'influence couvrant les deux feuillets SNRC où se situe la zone initiale du projet.

Au cours de la période de janvier 2020 à mars 2022, la Corporation a élargi la superficie du projet Manicouagan en acquérant 179 titres miniers par désignation sur carte électronique. La Corporation a également acquis deux titres miniers supplémentaires stratégiquement situés dans les limites du projet Manicouagan auprès de deux vendeurs sans lien de dépendance. La Corporation a émis 600 000 actions et a effectué un paiement de 10 000 \$ à la signature de l'entente. Un paiement supplémentaire de 25 000 \$ a été souscrit en unités de la Corporation au prix de 0,10 \$ par unité dans le cadre d'un placement privé clôturé en novembre 2020. La Corporation a également conclu une entente de rachat de redevances de 1 % pour acquérir la redevance de production de l'un des deux titulaires de redevances en vertu desquelles la Corporation a émis 1 000 000 d'actions ordinaires

Au cours de la même période, la Corporation a rapatrié les carottes de forage historiques entreposées au camp Hélène vers ses installations sous contrat où elles ont été systématiquement échantillonnées et testées pour les EGP. La Corporation a complété 2 639 mètres de forage sur 19 trous et les résultats partiels de cette campagne, ainsi que le rééchantillonnage des carottes historiques, ont été divulgués entre février et avril 2022.

Entre **octobre et novembre 2022**, la Corporation a divulgué l'intégralité des résultats du programme de forage 2021.

Entre **novembre et décembre 2022**, la Corporation a ajouté 128 nouveaux titres au projet grâce à la désignation sur carte électronique.

En **décembre 2022**, 1804 mètres ont été forés sur le projet, sur 11 trous.

En **janvier 2023**, un levé magnétique à haute résolution (MAG) du projet Manicouagan-Central et un levé électromagnétique (MAG-TDEM) du projet Manicouagan ont été complétés.

En **février 2023**, 2 titres ont été transférés d'un titulaire, sans frais pour la Corporation.

Événement ultérieur

En **avril 2023**, l'équipe d'exploration a foré 1424 mètres sur six trous sur le projet Manicouagan. Toutes les carottes ont été diagraphiées et coupées et sont prêtes à être analysées. La Corporation a également réalisé 2 levés EM au sol, le premier sur trois trous avec moins d'un kilomètre carré de couverture et le second avec une couverture de 2 kilomètres.

PROJET JULIE

Description du projet

Le projet Julie est situé à 90 minutes de route de la ville portuaire de Baie-Comeau sur la Côte-Nord du Québec. Le projet comprend 294 titres miniers pour une superficie de 16 226,99 hectares (162,27 km²). Il figure sur les feuillets SNRC 22K03, 22F13 et 22F14. Le projet est prospectif pour le nickel, le cuivre, le cobalt, le palladium, le platine, l'argent et le magnésium. Il y a un camp à proximité du projet, et les titres sont accessibles par des chemins de gravier et des chemins forestiers neuf mois par année et par une route d'hiver trois mois par année. Certains matériaux provenant du projet sont utilisés comme matières premières pour le développement de la technologie de traitement du nickel mené par la filiale Métallurgie St-Georges.

Faits saillants

En 2021, la Corporation a acquis 212 titres miniers supplémentaires par désignation sur carte électronique. Elle a également conclu une convention d'achat pour 28 titres miniers adjacents au projet Julie en vertu de laquelle la Corporation a émis 100 000 actions ordinaires à une valeur attribuée de 27 000 \$ et un paiement en espèces de 50 000 \$ au vendeur. En 2021, la Corporation a également foré un total de 4 187 mètres sur 11 trous et effectué une analyse géophysique de fond sur 5 trous de forage.

PROJET NOTRE-DAME

Description du projet

Le projet Notre-Dame comprend 35 titres miniers acquis par désignation sur carte électronique et il est situé près de la municipalité de Notre-Dame de Lorette sur le flanc nord du Lac St-Jean au Québec. Il est prospectif pour le niobium, le césium, le lanthane, le néodyme, le praséodyme, le samarium et l'yttrium. Les résultats d'analyse d'échantillons de surface choisis ont révélé des teneurs notables en niobium provenant d'un indice de carbonatite non testé auparavant.

Faits saillants

En **mai et juin 2022**, les géologues et les sous-contracteurs de la Corporation ont mené une vaste campagne d'exploration de surface sur le projet. L'échantillonnage de surface, la géophysique, la cartographie et les coupes de lignes ont été effectués sur tous les affleurements identifiés. Des travaux supplémentaires comprenant l'enlèvement des morts-terrains sur les zones les plus prometteuses ont été réalisés en parallèle. Plus de 210 échantillons collectés ont été envoyés aux laboratoires ALS.

En **novembre 2022**, la Corporation a communiqué les résultats de sa campagne d'exploration de surface.

FILIALES

ICELAND RESOURCES EHF / ST-GEORGES ICELAND LTD.

En mars 2019, la Corporation, via sa filiale en propriété exclusive, St-Georges Iceland Ltd, a finalisé l'acquisition de 100 % d'Iceland Resources EHF, une société islandaise ayant des projets d'exploration minière. Son projet phare est le projet aurifère Thormodsdalur (Thor). En outre, Iceland Resources poursuit des intérêts dans l'exploitation des minéraux contenus dans les effluents géothermiques, détient une participation dans une centrale hydroélectrique islandaise et maintient une filiale en propriété exclusive, Melmi ehf.

PROJET AURIFÈRE THORMODSDALUR (THOR)

Description du projet

Thormodsdalur est situé à environ 20 km à l'est du centre-ville de Reykjavík, au sud-est du lac Hafravatn. Le projet a une longue histoire datant de sa découverte en 1908, lorsqu'un gisement d'or a été trouvé; il a ensuite été étudié entre 1908 et 1925. Des études entre 1996 et 2013 ont identifié la minéralisation du projet comme un système à faible sulfuration. Historiquement, 32 trous de forage totalisant 2 439 mètres ont été forés dans la zone.

Faits saillants

En août 2020, St-Georges a publié les premiers résultats de pyroanalyse de la campagne préliminaire d'exploration de surface menée sur Thor. Tous les échantillons choisis ont démontré la présence d'or, avec des résultats allant de 0,001 g/t à 37,4 g/t.

En septembre 2020, Iceland Resources a réalisé un trou de forage à circulation inverse de 124 m au projet Thor pour investiguer un échantillon de surface précédent ayant des teneurs de 37,4 g/t d'or. À une profondeur de 41,5 m, l'équipe a intersecté et confirmé par des analyses préliminaires l'existence d'un intervalle épais contenant une minéralisation aurifère moyenne de 0,24 g/t sur 80 mètres avec des teneurs en or allant de 0,01 g/t à 6,21 g/t.

En 2021, 1 542 mètres du programme de forage proposé de 4 060 mètres ont été complétés.

En **avril 2022**, les résultats de la campagne de forage 2021 ont été disséminés par communiqué de presse.

Le programme de forage d'été 2022 sur Thor a été reporté. L'équipe islandaise a été chargée d'une demi-douzaine de programmes de travaux géologiques de surface sur d'autres licences actives, ainsi que de diriger les nouvelles initiatives de recyclage de batteries et de traitement métallurgique des effluents de puits géothermiques.

PROJET D'EFFLUENT GEOTHERMIQUE EN ISLANDE

En **octobre 2022**, la Corporation a annoncé que des accords étaient désormais en place avec différents producteurs d'énergie géothermique en Islande qui permettent la collecte de matériel minéral de leurs opérations à des fins de recherche. Environ 200 kg de ce matériau ont été reçus par les laboratoires de recherche métallurgiques sous contrat de la Corporation au Québec.

Événement ultérieur

En **avril 2023**, la Corporation a divulgué les premiers résultats d'analyse d'échantillons issus de son initiative d'échantillonnage métallurgique avec une centrale géothermique islandaise située sur son projet Reykjanes. Les

meilleurs résultats comprennent jusqu'à 12,65 % de cuivre, plus de 30 % de zinc (limites de seuil), jusqu'à 353 g/t d'or et jusqu'à 5 960 g/t d'argent.

CENTRALE HYDROÉLECTRIQUE EN ISLANDE

En octobre 2018, la Corporation a signé un accord d'achat et de souscription d'actions avec Spá EHF et Íslensk Vatnsorka EHF pour acquérir une participation de 15 % dans la centrale hydroélectrique de 10 à 20 MW située au sud de Langjokull en Islande.

MELMI EHF

En juin 2020, la Corporation a signé une lettre d'intention pour acquérir toutes les actions émises et en circulation de Melmi ehf (« Melmi »), qui détenait une participation de 100 % dans le projet aurifère Thor. Jusque-là, la Corporation ne disposait que d'une option de 41 % du projet. En octobre 2020, Iceland Resources a conclu un accord d'achat de titres avec Melmi ehf pour acquérir 100 % du capital social émis de Melmi, par lequel Melmi devient une filiale détenue à 100 % par Iceland Resources.

MÉTALLURGIE ST-GEORGES

En février 2020, la Corporation a constitué une nouvelle filiale en propriété exclusive, Métallurgie St-Georges (« SXM »), pour gérer toute la recherche et le développement métallurgique, les partenariats de laboratoires, les coentreprises métallurgiques et la propriété intellectuelle connexe. Les technologies SXM incluent la récupération du lithium dans l'argile, nécessitant moins d'énergie, moins d'eau, moins de produits chimiques et moins d'espace que les solutions disponibles actuellement.

Le 6 octobre 2021, la Corporation a produit son premier lot de carbonate de lithium à partir de spodumène dans ses laboratoires sous-traitants dans le cadre du processus de préparation et de configuration pour la production pilote industrielle.

Le 9 novembre 2021, la Corporation a fait progresser avec succès son procédé métallurgique permettant la production de carbonate et d'hydroxyde de lithium parallèlement à la production de sous-produits d'engrais et désormais de sous-production d'alumine à haute teneur. L'alumine ou Al_2O_3 était présente dans la plupart des ressources de roche dure et d'argile examinées par la Corporation.

ICONIC MINERALS LTD.

En décembre 2017, la Corporation et Iconic Minerals Ltd. (« Iconic ») ont conclu un accord définitif de licence de technologie exclusive pour tous les sites devant être exploités par Iconic et/ou ses sociétés affiliées dans l'État du Nevada.

En échange d'une licence perpétuelle pour les technologies et ses futures améliorations, Iconic a les obligations suivantes envers la Corporation :

- investir 100 000 \$ dans un placement privé de la Corporation (complété le 14 janvier 2019 à 0,10 \$ par unité)
- émettre 2 000 000 d'actions à l'étape 1 définie par la remise d'un rapport de laboratoire indépendant (complété le 29 août 2019, valeur attribuée 118 293 \$ et entiercé pendant 36 mois) ;
- émettre 1 500 000 d'actions à l'étape 2 définie par la remise d'un rapport indépendant décrivant les résultats des opérations minières pilotes initiales et le traitement d'une tonne métrique (minimum) dans un environnement industriel simulé ;
- émettre 1 500 000 d'actions à l'étape 3 définie par la réception d'un Rapport d'Évaluation Économique Préliminaire (PEA) ou à la décision de commercialisation ou au troisième anniversaire de cet accord en assumant que toutes les autres émissions ont été réalisées.

- Une redevance d'intérêt sur le revenu net (NRI) perpétuelle de 5 % sur tous les minéraux produits sur les sites sous licence avec les technologies de la Corporation.

En septembre 2018, la Corporation a reçu des matériaux en vrac du projet de lithium *Bonnie Claire*. En janvier 2019, la Corporation a déposé un brevet provisoire sous le titre « Method of Mineral Recovery » pour la technologie d'extraction du lithium de l'argile.

Le 27 avril 2021, la Corporation a reçu la dernière cargaison de matériaux en vrac du projet *Bonnie Claire*.

En **août 2022**, la Corporation a annoncé avoir reçu les résultats partiels d'une première opération d'usine pilote avec le matériau provenant de *Bonnie Claire*.

En **février 2023**, la Corporation a annoncé avoir reçu une version préliminaire d'un rapport d'examen indépendant sur les travaux effectués avec le matériau obtenu auprès d'Iconic. L'examen final du rapport est terminé et la Corporation rédige un rapport d'accompagnement qui couvrira les travaux de concentration qui pourraient permettre d'améliorer les conclusions globales du rapport.

HYDROXIDE DE LITHIUM

En **octobre 2022**, la Corporation a annoncé que des cristaux d'hydroxyde de lithium étaient produits en petites quantités à partir du matériau fourni par Iconic.

En **octobre 2022**, la Corporation a reçu la confirmation que la fabrication de l'unité d'électrolyse industrielle construite selon les spécifications de la Corporation était terminée.

En **novembre 2022**, la Corporation a reçu l'équipement d'hydrolyse pour la production pilote d'hydroxyde de lithium.

En **mars 2023**, la Corporation a déposé une demande de brevet provisoire couvrant une nouvelle percée réalisée dans les technologies de traitement du spodumène et de production d'hydroxyde de lithium.

Événement ultérieur

Le **4 mai 2023**, la Corporation a annoncé que WSP Engineering avait terminé la modélisation métallurgique et les bilans de masse pour le procédé au lithium. L'étude couvre en détail toutes les réactions, endothermiques et exothermiques, permettant une conception optimale de l'équipement et de son installation.

Le **18 mai 2023**, la Corporation a annoncé avoir amélioré son procédé de fabrication d'hydroxyde de lithium à partir de concentrés de spodumène. L'acide nitrique utilisé dans le procédé était, jusqu'à présent, recirculé à 92 % tandis que 8 % était récupéré en l'amalgamant avec des sous-produits d'engrais. La Corporation a amélioré la méthode de récupération du contenu en alumine (Al₂O₃) du concentré de spodumène, permettant la production de nonahydrate de nitrate d'aluminium Al (NO₃)₃ · 9H₂O à des taux dépassant 99,9%.

CORPORATION EVSX

En janvier 2021, la Corporation a constitué une nouvelle filiale en propriété exclusive, Corporation EVSX. EVSX se concentre sur le recyclage complet des batteries afin d'optimiser la récupération des métaux de toutes les compositions de batteries usagées en utilisant moins de chaleur et moins de fluides acides tout en travaillant vers 100 % de recyclage.

Le 12 mars 2021, la Corporation a signé une entente définitive avec ID Manic qui définit les obligations mutuelles et les contributions des partenaires liées à l'étude de pré faisabilité du recyclage des batteries de véhicules électriques et des domestiques. Le résumé des conclusions a été divulgué par la Corporation en juin 2021. La

Corporation a ensuite retenu les services de WSP Canada Inc. pour élaborer un programme de travail qui définira sa participation depuis l'évaluation environnementale des installations proposées, à l'obtention des permis environnementaux, l'ingénierie indépendante et à l'examen chimique des procédés exclusifs en instance de brevet.

Le 26 juillet 2021, la Corporation a reçu une subvention du Conseil de recherches en sciences naturelles et en génie du Canada pour initier un partenariat entre les institutions académiques et la Corporation dans le cadre d'une nouvelle initiative pour développer une production d'engrais à partir des produits dérivés du recyclage de batteries lithium-ion au Québec.

En janvier 2022, la Corporation a annoncé avoir traité 20 tonnes de batteries fournies par un partenaire potentiel dans le cadre d'un accord de non-divulgence dans son usine pilote. Au premier trimestre 2022, la Corporation a reçu les résultats de l'étude de faisabilité. Le rapport préliminaire, reçu en juin 2021, avait permis à la Corporation d'accélérer les demandes de permis et de subvention, et convaincu la direction de concevoir l'usine de façon modulaire dans le but de fournir les coûts CAPEX les plus bas possibles.

Emplacement des usines de recyclage de batteries

Baie Comeau : Le **13 avril 2022**, la Corporation a fait une offre pour acquérir trois lots contigus totalisant environ 50 000 m² pour un total de 400 000 \$ (100 001 \$ ont été payés à la clôture en mai 2022, le solde de 300 000 \$ devant être payé dans les 730 jours), et devra commencer la construction des installations qui accueilleront la phase II du déploiement des opérations de traitement de batteries d'ici 24 mois.

En **juin 2022**, EVSX a également fait une offre formelle d'achat d'un bâtiment pour accueillir sa première usine. EVSX a clôturé l'acquisition avec 258 694 \$ en juillet 2022 et a commencé à générer des revenus à partir de la location commerciale existante dans le bâtiment.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation a enregistré des revenus de location de 36 010 \$.

Thorold : En **novembre 2022**, une lettre d'intention a été signée par EVSX pour un site identifié comme adapté à toutes les étapes de ses opérations de recyclage de batteries en Ontario. Le **5 décembre 2022**, EVSX a sécurisé l'emplacement au sein du complexe Bioveld sous l'égide du centre intermodal de Thorold et de l'autorité portuaire de Hopa à Niagara, en Ontario.

Le **12 décembre 2022**, EVSX et Call2Recycle Canada Inc. ont conclu un protocole d'entente pour trier et traiter des batteries au complexe Bioveld.

Circuits industriels de traitement de batteries

En **juillet 2022**, EVSX a commandé et déboursé le dépôt initial de 322 295 \$ pour la fabrication de trois circuits industriels de traitement de batteries ayant un coût total de 1 323 694 \$.

Le **2 novembre 2022**, le principal fabricant des trois circuits a livré tous les plans et spécifications pour la fabrication locale des pièces de rechange et la partie dépensable des trois usines.

Le **5 décembre 2022**, EVSX a terminé l'examen indépendant standard de l'Association canadienne de normalisation pour ses circuits industriels de traitement de batteries autorisant les opérations au Canada.

Événements ultérieurs

En **avril 2023**, la première des trois usines modulaires, d'une capacité maximale de 7 920 tonnes annuelle et composée de 26 sections a été inspectée sur le site du fabricant par WSP Engineering.

En **mai 2023**, à la réception du rapport technique, la première usine a été démantelée et expédiée aux installations de recyclage de batteries de EVSX à Thorold, en Ontario.

En juin et juillet 2023, la Corporation a reçu la livraison de deux circuits modulaires à Thorold, ainsi que des pièces d'équipements permettant la mise à niveau de son circuit pour les batteries alcalines. Les 25 conteneurs ont été réceptionnés et déchargés par BMI Group, dont les services ont également été retenus pour l'installation et les tests des circuits.

AraBat S.R.L

En **septembre 2022**, EVSX a signé un protocole d'accord engageant avec AraBat S.R.L., une société développant des technologies de recyclage de batteries en Italie. Il donne aux partenaires quatre mois pour conclure un accord de partenariat détaillé, dans lequel EVSX lancera la planification du déploiement de sa solution pour produire du concentré de minéraux critiques à partir de batteries usagées obtenues par Arabat en Italie et dans les pays européens adjacents.

En **janvier 2023**, les parties ont mutuellement convenu de prolonger leur accord jusqu'à la fin du mois de juin 2023. Cette prolongation devrait permettre à EVSX de mener une première série de tests utilisant les nouvelles revendications technologiques d'Arabat dans un environnement pilote hybride. La décision de poursuivre et la nature d'un éventuel accord de coentreprise dépendront des résultats de ces tests. En juin, les parties ont mutuellement convenu de prolonger leur accord jusqu'au mois de décembre 2023.

CORPORATION H2SX

Le 14 janvier 2022, la Corporation a constitué une nouvelle filiale, H2SX Corp. (« H2SX ») qui se concentre sur la transformation du gaz de synthèse en hydrogène vert, en engrais et autres sous-produits à valeur ajoutée. Il vise à fournir de l'hydrogène vert foncé au prix de l'hydrogène gris tout en préservant les ressources, telles que l'eau potable et l'énergie, pour produire de l'hydrogène de manière responsable et durable.

Le **25 avril 2022**, H2SX a signé un accord définitif avec la société sud-coréenne Wintech Energy Corp. (« Wintech Energy »). L'accord permet à H2SX d'accéder à la technologie d'hydrogène vert de Wintech Energy. Par cet accord, Wintech Energy devient actionnaire de H2SX.

H2SX acquiert une licence mondiale non exclusive ainsi qu'une licence exclusive pour les territoires de l'Islande, du Nevada aux États-Unis et au Québec et en Ontario au Canada. La licence exclusive couvre également les opérations basées sur les ressources naturelles au Canada. La propriété intellectuelle supplémentaire développée par les partenaires sera détenue en copropriété, à moitié par H2SX et à moitié par Wintech Energy.

H2SX émettra un total de 990 000 actions ordinaires représentant 9,9 % de ses actions ordinaires, en faveur de Wintech (4,95 %) et ZeeOne (4,95 %). Les parties recevront également des actions privilégiées avec un taux de conversion représentant potentiellement 10 % des actions en circulation de H2SX. Aucun paiement en espèce ne sera déboursé. Une série de bons de souscription de 5 ans exerçables à 1,00 \$ seront également émis en fonction des étapes achevées.

Depuis, H2SX est en pourparlers avec diverses entités, dont des partenaires potentiels, des fonds institutionnels et des représentants des gouvernements provinciaux et fédéraux, afin de structurer financièrement les deux phases du projet.

Le **14 février 2023**, H2SX et Altima Resources Limited (TSX-V : ARH) ont conclu un accord pour aller de l'avant avec la production d'hydrogène abordable et durable (ccH2™) au Canada.

KINGS OF THE NORTH CORP. (“KOTN”)

Vente de KOTN

En 2019, la Corporation et les actionnaires minoritaires de KOTN ont conclu une convention d'achat d'actions avec BWA Group PLC (« BWA ») en vertu de laquelle BWA a acquis la totalité des actions émises et en circulation de KOTN. En 2021, la Corporation a signifié une déclaration à BWA et à sa filiale, KOTN. Les réclamations demandent des dommages-intérêts de 277 640 \$ pour rupture de contrat et diverses autres causes d'action.

BWA a intenté une action civile contre Corporation en lien avec la transaction KOTN. La réclamation de BWA vise, entre autres, des dommages-intérêts de 1 500 000 \$ contre la Corporation et son ancien Chef de la direction, alléguant rupture de contrat, complot et diverses autres causes d'action (les « réclamations de BWA »). La Corporation estime que les réclamations de BWA sont entièrement sans fondement et frivoles. La Corporation défendra vigoureusement les réclamations de BWA et poursuivra ses propres réclamations contre BWA et KOTN.

Le **25 juillet 2022**, la Corporation a vendu 57 000 000 d'actions de BWA, représentant la majorité de sa participation dans BWA, à G&O Energy Investments Ltd. pour 57 000 \$.

Le **29 juillet 2022**, la Corporation a également envoyé un avis de conversion à BWA pour convertir une partie de ses billets convertibles en 116 412 500 actions ordinaires de BWA. BWA a refusé la conversion. Les avocats de la Corporation au Royaume-Uni ont envoyé à BWA une mise en demeure en réponse au refus d'honorer leur obligation.

Le **28 novembre 2022**, la Corporation a engagé une action en justice contre BWA devant la *High Court of Justice, Business and Property Court of England & Wales*.

En **mars 2023**, la Corporation a rencontré les représentants de BWA pour étudier les scénarios de règlement possibles. Un scénario a été proposé. Au moment de ce rapport, aucune solution n'est attendue en dehors d'un procès.

BOREALIS DERIVATIVES DEX EHF

La filiale en propriété exclusive de la Corporation, Borealis Derivatives DEX ehf. (« Borealis »), vise à développer un marché décentralisé, distribué et numérique des produits dérivés. Le développement du noyau de la plateforme est avancé. Une ou plusieurs licences gouvernementales pour exploiter la bourse sont désormais nécessaires pour aller de l'avant.

ZEU TECHNOLOGIES INC.

ZeU Technologies Inc. (« ZeU ») a vu le jour en janvier 2018 en tant que filiale en propriété exclusive de la Corporation et a été scindée en décembre 2019. **Au 31 mars 2023**, la Corporation détenait 10 136 191 (2022 - 10 136 191) actions ordinaires de ZeU, qui sont couverts par un contrat d'entiercement de revente.

À la date de ce rapport, la Corporation détenait 11 522 519 actions de ZeU.

PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION TECHNIQUE

Le contenu technique du présent rapport de gestion a été révisé et approuvé par Herb Duerr, P.Geo., Chef de la direction de la Corporation et personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers

CHANGEMENT À L'ÉQUIPE DE GESTION/ADMINISTRATION

Le 1^{er} juin 2023, M. Frank Dumas a démissionné de ses fonctions d'administrateur et de chef des opérations de la Corporation. À compter du 1^{er} juin 2023, M. Dumas assumera les fonctions du poste nouvellement créé de vice-président du développement des affaires de la Corporation. M. James C. Passin s'est joint au conseil d'administration de la Corporation pour combler le poste vacant.

TRANSACTIONS EN CAPITAUX

Le 21 janvier 2021, la Corporation a émis 500 000 options à un dirigeant à un prix d'exercice de 0,20 \$ valide jusqu'au 22 janvier 2026 et 300 000 options à certains consultants à un prix d'exercice de 0,20 \$ valide jusqu'au 22 janvier 2024.

Le 5 février 2021, la Corporation a clôturé un placement privé de 1 428 571 unités au prix de 0,14 \$ par unité, pour un total brut de 200 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, permettant à son détenteur d'acheter une action au prix d'exercice de 0,21 \$ valide jusqu'au 5 février 2023.

Le 10 février 2021, la Corporation a émis 1 137 589 actions pour la conversion de débetures émises en 2018 d'un capital de 200 000 \$ plus intérêts courus de 27 518 \$ au prix de 0,20 \$ par action. La valeur comptable de la composante dette et du passif dérivé des débetures converties à la date de conversion était de 352 653 \$.

Le 26 février 2021, la Corporation a émis 2 805 000 actions pour la conversion de débetures émises en 2020 d'un capital de 100 000 \$ plus intérêts courus de 2 000 \$ au prix de 0,10 \$ par action; d'un capital de 150 000 \$ plus intérêts courus de 3 000 \$ à un prix de 0,15 \$ par action; et un capital de 150 000 \$ plus intérêts courus de 3 000 \$ au prix de 0,20 \$ par action.

Le 3 mars 2021, la Corporation a clôturé sa première tranche de placement privé de 10 000 000 d'unités au prix de 0,50 \$ et de 7 831 632 unités accréditatives au prix de 0,60 \$ pour un total brut de 9 698 979 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,65 \$ valide pendant les 18 premiers mois suivant l'émission, et aux prix de 1,05 \$ pendant les 18 mois suivants, ensemble une période de validité totale de 36 mois. Chaque unité accréditative est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditative et d'un bon de souscription d'actions accréditatives. Chaque bon de souscription accréditatif permet à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,75 \$ valide pendant les 18 premiers mois suivant l'émission, et au prix de 1,25 \$ pendant les 18 mois suivants, ensemble une période de validité totale de 36 mois. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation en espèces de 201 034 \$ et émis 140 000 bons de souscription non transférables évalués à 78 427 \$ au prix d'exercice de 0,65 \$ jusqu'au 3 mars 2024 et 169 890 bons de souscription non transférables évalués à 94 177 \$ au prix d'exercice de 0,75 \$ jusqu'au 3 mars 2024.

Le 3 mars 2021, la Corporation a élu d'exercer son droit d'accélérer la date d'expiration de tous les bons de souscription en circulation et émis avant le 1^{er} novembre 2020 :

<u>Bons de souscription</u>	<u>Date d'expiration actuelle</u>	<u>Date d'expiration révisée</u>
3 700 000	29 novembre 2021	5 avril 2021
413 000	29 novembre 2021	5 avril 2021
250 000	18 décembre 2021	5 avril 2021
204 800	18 décembre 2021	5 avril 2021
600 000	17 janvier 2022	5 avril 2021
50 000	17 janvier 2022	5 avril 2021

Le 11 mars 2021, la Corporation a clôturé une deuxième tranche de 1 083 333 unités accréditives au prix de 0,60 \$ pour un total brut de 650 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditive et d'un bon de souscription d'actions accréditives. Chaque bon de souscription accréditif permet à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,75 \$ valide pendant les 18 premiers mois suivant l'émission, et au prix de 1,25 \$ pendant les 18 mois suivants, ensemble une période de validité de 36 mois. La Corporation a payé une commission d'intermédiation en espèces de 39 000 \$ et a émis 65 000 bons de souscription non transférables évalués à 36 019 \$ au prix d'exercice de 0,75 \$ valide jusqu'au 12 mars 2024.

Le 19 avril 2021, la Corporation a émis 375 000 actions pour régler 60 000 \$ de comptes créditeurs de sa filiale EVSX.

Le 10 mai 2021, la Corporation a émis 17 669 actions pour la conversion de débetures émises en 2018 d'un capital de 5 656 \$ plus intérêts courus de 864 \$ au prix de 0,369 \$ par action.

Le 18 mai 2021, la Corporation a émis 1 025 000 options à des consultants à un prix d'exercice de 0,45 \$ valide jusqu'au 18 mai 2023.

Le 14 juin 2021, la Corporation a émis 2 620 actions ordinaires pour la conversion de débetures émises en 2018 d'un capital de 870 \$ plus intérêts courus de 139 \$ au prix de 0,385 \$ par action.

Le 23 juillet 2021, la Corporation a émis 300 000 options à des consultants à un prix d'exercice de 0,45 \$ valide jusqu'au 23 juillet 2023.

Le 12 août 2021, la Corporation a émis 100 000 actions à une valeur attribuée de 27 000 \$ au vendeur des 28 titres miniers adjacents au projet Julie.

Le 26 octobre 2021, la Corporation a émis 700 000 options à des consultants à un prix d'exercice de 0,60 \$ valide jusqu'au 26 octobre 2023, et a émis 5 500 000 options à la direction et aux administrateurs à un prix d'exercice de 0,60 \$ valide jusqu'au 26 octobre 2026.

Le 22 novembre 2021, la Corporation a émis 1 000 000 d'actions à Exploration J. F. Inc. à une valeur attribuée de 500 000 \$ pour l'acquisition de la redevance de production du projet Manicouagan.

Le 30 novembre 2021, la Corporation a clôturé un placement privé de 10 127 273 unités accréditives au prix de 0,55 \$ pour un total brut de 5 570 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditive et d'un demi-bon de souscription d'actions accréditives. Chaque bon de souscription accréditif permet à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,65 \$ valide jusqu'au 30 novembre 2023. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation de 302 700 \$ en espèces et a émis 557 273 bons de souscription non transférables évalués à 226 682 \$ au prix d'exercice de 0,65 \$ valide jusqu'au 30 novembre 2023. La Corporation a utilisé le produit accréditif pour faire avancer les efforts d'exploration sur le projet Manicouagan.

Le 21 décembre 2021, la Corporation a clôturé un placement privé de 4 185 714 unités au prix de 0,35 \$ pour un total brut de 1 465 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Corporation et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,40 \$ valide jusqu'au 21 juin 2023. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation de 98 000 \$ en espèces et a émis 280 000 bons de souscription non transférables évalués à 76 476 \$ à un prix d'exercice de 0,40 \$ valide jusqu'au 21 juin 2023. La Corporation utilisera le produit pour faire avancer sa filiale H2SX dans le cadre de l'initiative sur l'hydrogène vert.

Le 1^{er} mars 2022, la Corporation a octroyé 250 000 options à un consultant au prix d'exercice de 0,45 \$ par action valide jusqu'au 1^{er} mars 2027.

Au cours des quinze-mois clos le 31 mars 2022, la Corporation a émis 3 670 000 actions pour les options exercées pour un produit de 396 500 \$ et a émis 14 270 300 actions pour les bons de souscription exercés pour un produit de 2 698 810 \$.

Le **2 septembre 2022**, la Corporation a élu d'exercer son droit d'accélérer la date d'expiration de certains bons de souscription émis lors de ses financements par placement privé suivant :

<u>Bons de Souscription</u>	<u>Date d'expiration actuelle</u>	<u>Date d'expiration révisée</u>
1 428 571	5 février 2023	5 février 2024
10 000 000	Prix d'exercice de 0,65 \$ pour les 18 mois suivant la date de clôture et de 1,05 \$ pour les 18 mois suivants.	Prix d'exercice de 0,65 \$ pour les 30 mois suivant la date de clôture et de 1,05 \$ pour les 6 mois suivants.
7 831 632	Prix d'exercice de 0,75 \$ pour les 18 mois suivant la date de clôture et de 1,25 \$ pour les 18 mois suivants.	Prix d'exercice de 0,75 \$ pour les 30 mois suivant la date de clôture et de 1,25 \$ pour les 6 mois suivants.
1 083 333	Prix d'exercice de 0,75 \$ pour les 18 mois suivant la date de clôture et de 1,25 \$ pour les 18 mois suivants.	Prix d'exercice de 0,75 \$ pour les 30 mois suivant la date de clôture et de 1,25 \$ pour les 6 mois suivants.
5 063 636	30 novembre 2023	30 novembre 2024
4 185 714	21 juin 2023	21 juin 2024

Le **1^{er} novembre 2022**, la Corporation a clôturé la première tranche d'un placement privé d'unités accréditatives au prix de 0,25 \$ pour un total brut de 1 425 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditive et d'un demi-bon de souscription d'actions accréditatives. Chaque demi-bon de souscription accréditif permet à son détenteur d'acheter une demi-action à un prix d'exercice de 0,29 \$ valide jusqu'au 1er novembre 2025. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation de 75 000 \$ en espèces et a émis 300 000 bons de souscription évalués à 40 692 \$ au prix d'exercice de 0,29 \$ par action et valide jusqu'au 1^{er} novembre 2025. La Corporation a utilisé le produit du placement pour faire progresser l'effort d'exploration sur le projet Manicouagan.

Le **18 novembre 2022**, la Corporation a clôturé la deuxième tranche d'un placement privé d'unités accréditatives au prix de 0,25 \$ pour un total brut de 1 800 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditive et d'un demi-bon de souscription d'actions accréditatives. Chaque demi-bon de souscription accréditif permet à son détenteur d'acheter une demi-action à un prix d'exercice de 0,29 \$ valide jusqu'au 18 novembre 2025. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation de 108 000 \$ en espèces et a émis 432 000 bons de souscription évalués à 60 379 \$ au prix d'exercice de 0,29 \$ par action et valide jusqu'au 18 novembre 2025. La Corporation a utilisé le produit du placement pour faire progresser l'effort d'exploration sur le projet Manicouagan.

Le **30 décembre 2022**, la Corporation a clôturé un placement privé d'unités accréditatives au prix de 0,41 \$ pour un total brut de 2 050 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation sur une base accréditive et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action à un prix d'exercice de 0,50 \$ valide jusqu'au 30 décembre 2025. La Corporation a payé des commissions d'intermédiation de 123 000 \$ en espèces. Tous les fonds amassés sont destinés à l'avancement de la prospection au projet de minéraux critiques et stratégiques Manicouagan. La Corporation a nommé un agent d'entierement pour détenir et libérer les fonds.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation a émis 896 733 actions ordinaires pour des bons de souscription exercés pour un produit de 165 896 \$, dont 3 895 \$ restent à recevoir, et a émis 503 267 actions ordinaires pour régler des comptes créditeurs de 93 104 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation a reçu une souscription à recevoir de 95 000 \$ provenant d'un placement privé et de l'exercice d'options de l'année précédente. Le solde des souscriptions à recevoir au 31 mars 2023 est de 3 895 \$ (2022 - 95 000 \$).

TRANSACTIONS EN CAPITAUX ULTÉRIEURS

En **mai 2023**, la Corporation a annoncé son intention de lever jusqu'à 3 000 000 \$ au moyen de débentures convertibles garanties en trois tranches maximum de 1 000 000 \$ chacune pour accélérer le développement des opérations d'EVXS. Les débentures seront garanties et porteront intérêt à 9,9 % par an avec un prix de conversion de 0,25 \$ par action pendant deux ans, puis à la moyenne pondérée en fonction du volume des 10 jours de bourse précédents (VWAP) actualisée de 10 % sous réserve d'un plancher prix de 1,00 \$ par action. Les débentures recevront un bon de souscription d'action ordinaire pour chaque tranche de 0,25 \$ du capital de la débenture. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Corporation à un prix d'exercice de 0,35 \$ par action pendant trois ans à compter de la date d'émission. La Corporation utilisera le produit net de l'offre pour des frais généraux et comme réserve de liquidités et de trésorerie pour soutenir le lancement des activités de recyclage de batteries de sa filiale EVXS.

Le **26 juin 2023**, la Corporation a clôturé la première tranche d'un placement privé d'unités accréditatives au prix de 0,18 \$ pour un total brut de 396 000 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire de la Corporation émise sur une base accréditive et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire à un prix d'exercice de 0,30 \$ valide pendant 36 mois à compter de la date d'émission. La Corporation a payé une commission d'intermédiation de 23 760 \$ en espèces et a émis 132 000 bons de souscription évalués à 10 713 \$ au prix de 0,30 \$ par action valide jusqu'au 26 juin 2026.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation a enregistré un bénéfice net de 1 669 392 \$ (2022 - perte de 23 277 671 \$), un déficit cumulé de 41 445 897 \$ (2022 - 39 486 653 \$) et un solde déficitaire des intérêts minoritaires de 12 000 034 \$ (2022 - 13 180 900 \$). La Corporation n'avait aucune source de revenus d'exploitation ni de dépense d'exploitation connexe.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	Exercice clos 31 mars 2023 \$	15-mois clos 31 mars 2022 \$	Exercice clos 31 décembre 2020 \$
Revenus	-	-	-
Frais généraux	(5 630 991)	(12 751 818)	(4 243 923)
Perte nette et perte globale de l'exercice	1 669 392	(23 277 671)	(14 096 033)
Perte de base et la perte diluée par action	0,01	(0,11)	(0,10)
	Exercice clos 31 mars 2023 \$	15-mois clos 31 mars 2022 \$	Exercice clos 31 décembre 2020 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 527 292	3 937 083	207 005
Détenues en fiducie	100 442	150 000	118 614
Fonds de roulement déficitaire	(6 222 621)	(1 463 012)	(5 016 989)
Actifs de prospection et d'évaluation	19 666 202	15 655 582	3 300 938
Total des actifs	26 444 363	21 418 348	4 621 822
Capitaux propres (déficit)	15 771 118	8 586 837	(6 170 114)

Pendant l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation n'avait pas de revenus.

La Corporation a enregistré un bénéfice net et un résultat globale de 1 669 392 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2023, comparativement à une perte nette de 23 277 671 \$ pour les quinze-mois clos le 31 mars 2022. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à des baisses en rémunération à base d'actions à nil \$ (2022 - 3 755 245 \$), en frais de désactualisation et intérêts de 1 574 129 \$ (2022 - 2 370 806 \$), en frais de recherche et développement de 601 083 \$ (2022 - 1 657 450 \$) et en frais généraux 5 630 991 \$ (2022 - 12 751 818 \$). De plus amples détails sont disponibles dans l'analyse ci-dessous.

Pendant les 15-mois clos le 31 mars 2022, la Corporation n'avait pas de revenus.

La Corporation a enregistré une perte nette et une perte globale de 23 277 671 \$ pour les 15-mois clos le 31 mars 2022, comparativement à 14 096 033 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation de la perte est principalement due à une dépréciation du goodwill de 13 320 813 \$ (31 décembre 2020 – nil \$) et les charges d'exploitation ont augmenté à 12 657 689 \$ (31 décembre 2020 - 4 243 923 \$). De plus amples détails sont disponibles dans l'analyse ci-dessous.

DÉPENSES

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023 et les 15-mois clos le 31 mars 2022.

	Exercice clos 31 mars 2023	15-mois clos 31 mars 2022
	\$	\$
Frais de désactualisation et intérêts	1 574 129	2 370 806
Frais de consultation	499 700	707 248
Frais de gestion	1 002 449	2 129 136
Frais de bureau	618 009	680 559
Honoraires professionnels	473 089	597 207
Impôt fonciers	29 940	-
Frais de représentation	359 042	363 486
Frais de recherche et développement	601 083	1 657 450
Salaires	100 832	198 006
Rémunérations fondés sur les actions	-	3 755 245
Frais d'agent de transfert et bourse	139 275	165 489
Frais de déplacement	233 443	127 186
Perte non réalisée sur les titres négociables	20 632	477 959
Perte sur les titres négociables	-	23 755
Gain sur disposition d'actions de BWA	(57 000)	-
Gain (Perte) sur la juste valeur des débetures convertibles	47 596	1 499 241
Gain sur règlement avec les tokens Kamari	-	(4 491 806)
Gain sur technologie de récupération du lithium	-	(557 920)
Gain sur radiation des comptes créditeur	(35)	(18 442)
Gain sur règlement de dettes	(7 966 523)	-
Gain (perte) sur taux de change	(13 613)	(94 129)
Provision pour créances douteuses	25 000	435 000
Perte dur dépréciation d'actifs	240 430	-
Dépréciation du goodwill	-	13 320 813
Dépréciation sur immobilisations incorporelles	446 400	-
Gain sur disposition des opérations discontinuées	(7260)	-
Revenu locatif	(36 010)	-
Remboursement d'impôt	-	(68 618)
Perte nette et perte globale	(1 669 392)	23 277 671

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente certaines informations financières de la Corporation pour les huit derniers trimestres.

	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept 2022	30 juin 2022
Total des actifs	26 444 363	24 824 702	19 465 934	20 128 451
Fonds de roulement (perte)	(6 222 621)	(3 825 757)	(4 361 325)	(3 148 486)
Capitaux propres (perte)	15 771 118	9 047 799	5 673 971	6 991 205
Revenus	-	-	-	-
Bénéfice (perte) net	6 497 357	(1 825 52)	(1 312 281)	(1 690 632)
Bénéfice (perte) net par action	0,03	(0,01)	(0,01)	(0,01)
	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sep 2021	Jun.30, 2021
Total des actifs	21 418 348	35 867 510	31 696 856	32 454 999
Fonds de roulement (perte)	(1 463 012)	(668 073)	540 624	6 316 222
Capitaux propre (perte)	8 586 837	20 225 331	14 418 804	16 607 385
Revenus	-	-	-	-
Bénéfice (perte) net	(11 830 131)	(4 788 683)	(2 180 060)	(3 525 866)
Bénéfice (perte) net par action	(0,05)	(0,02)	(0,01)	(0,02)

TRIMESTRES CLOS LE 31 MARS 2023 ET 2022

Pendant les trimestres clos le 31 mars 2023 et 2022 la Corporation n'avait pas de revenus.

La Corporation a enregistré un bénéfice net pendant l'exercice de 6 497 357 \$ (2022 – perte de 11 830 131 \$). Les frais généraux pour les trois mois clos le 31 mars 2023 sont de 718 121 \$ (2022 - 1 676 102 \$). La diminution des frais généraux est principalement due à une réduction en désactualisation et charges d'intérêts de 387 605 \$ (2022 - 421 809 \$) sur les débetures, car une partie des débetures ont été converties en actions de la Corporation après l'exercice précédent. Les rémunérations à base d'actions étaient nil \$ (2022 - 79 063 \$), car la Corporation a émis des options aux dirigeants et consultants au cours de l'exercice précédent. Les frais de recherche et développement ont été réduits à 44,533 \$ (2022 - 518 522 \$) car le développement de ZeU a été interrompu pendant l'exercice en cours. Les frais de bureau ont augmenté à 204 228 \$ (2022- gain de 37 996 \$) car dans l'exercice précédent les frais de bureau ont été compensés par la réception d'un remboursement TPS/TVQ de l'exercice précédent de 109 191 \$ précédemment radié. Les honoraires professionnels 127 768 \$ (2022 - 102 432 \$) et des frais d'agent de transfert et de bourse ont augmenté à 35 859 \$ (2022 - 13 133 \$) car la Corporation a tenu l'AGA pendant l'exercice en cours.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la Corporation a enregistré un gain non réalisé de 25 271 \$ (2022- perte de 303 078 \$) sur les titres négociables, la Corporation a enregistré des revenus locatifs de 12 004 \$ (2022- nil \$) provenant de la location du bâtiment commercial d'EV SX, un gain nil \$ (2022 - 3 391 988 \$) sur le remboursement de 3 417 000 \$ de débetures convertibles Kamari plus les intérêts courus en transférant 15 338 551 tokens *Kamari*, un gain de 7 996 523 \$ (2022 - nil \$) sur le règlement de la dette et une perte de 446 400 \$ (2022 - nil \$) dans la dépréciation d'immobilisations incorporelles.

DOUZE-MOIS CLOS 31 MARS 2023 ET QUINZE-MOIS CLOS 31 MARS 2022

Pendant les douze-mois clos le 31 mars 2023 et les quinze-mois clos le 31 mars 2022 la Corporation n'avait pas de revenus.

La Corporation a enregistré un bénéfice net pour l'exercice de 1 669 392 \$ (2022- perte de 23 277 671 \$). Les frais généraux pour les douze mois clos le 31 mars 2023 sont de 5 630 991 \$ (2022 - 12 751 818 \$). La diminution des frais généraux est principalement due à une réduction en désactualisation et charges d'intérêts de 1 574 129 \$ (2022 - 2 370 806 \$) sur les débetures, car une partie des débetures a été convertie en actions de la Corporation après l'exercice précédent. Les frais de consultation 499 700 \$ (2022 - 707 248 \$) et les frais de gestion 1 002 449 \$ (2022 - 2 129 136 \$) ont diminué car la Corporation a réduit les structures de gestion pendant l'exercice en cours pour maintenir ses opérations. Les rémunérations à base d'actions ont été réduit à nil \$ (2022 - 3 755 245 \$) car la Corporation a émis des options aux dirigeants et consultants au cours de l'exercice précédent. Les frais de recherche et développement ont diminué à 601 083 \$ (2022 - 1 657 450 \$).

Au cours des douze-mois clos le 31 mars 2023, la Corporation a enregistré une perte nil \$ (2022 - 23 755 \$) sur la vente de certains titres négociables, une perte non réalisée de 20 632 \$ (2022 - 477 959 \$) sur les titres négociables, et la Corporation a enregistré une gain de 57 000 \$ (2022 - nil \$) sur la vente de 57 000 000 actions de BWA.

Au cours des douze-mois clos le 31 mars 2023, la Corporation a enregistré une perte sur dépréciation des biens de 240 430 \$ (2022 - nil \$) des revenus locatifs de 36 010 \$ (2022 - nil \$) provenant de la location commerciale du bâtiment d'EVXS. La Corporation a enregistré un gain nil \$ (2022 - 4 491 806 \$) sur le remboursement de toutes les débetures convertibles de Kamari plus les intérêts courus en transférant 18 705 115 tokens *Kamari* au détenteur de la débenture. La Corporation a enregistré une perte nil \$ (2022 - 13 320 813 \$) sur la dépréciation du goodwill lié à l'acquisition de Prego et une perte nil \$ (2022 - 435 000 \$) sur les créances de souscription radiées. La Corporation a enregistré un gain nil \$ (2022 - 68 618 \$) sur le remboursement d'impôt de sa filiale. La Corporation a enregistré un gain de 7 966 523 \$ (2022 - nil \$) sur le règlement de la dette et une perte de 446 400 \$ (2022 - nil \$) dans la dépréciation d'immobilisations incorporelles.

LIQUIDITÉ ET FLUX DE TRÉSORERIE

Au 31 mars 2023, la Corporation avait un solde de trésorerie de 1 527 292 \$ (2022 - 3 787 083 \$), des fonds détenus en fiducie de 100 442 \$ (2022 - 150 000 \$) et un fonds de roulement déficitaire de 6 222 621 \$ (2022 - 1 463 012 \$).

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, les flux de trésorerie importants étaient les suivants :

La trésorerie nette utilisée dans les activités d'exploitation pour l'exercice était de 2 336 393 \$. Le bénéfice net de 1 669 392 \$ pour l'exercice comprenait une augmentation hors trésorerie de désactualisation et intérêts de 1 574 129 \$ sur les débetures convertibles; une perte non réalisée sur les titres négociables de 20 632 \$; une perte de 47 596 \$ sur la variation de la juste valeur marchande des débetures; une perte de 25 000 \$ en dépréciation d'un billet recevable et une perte de 446 400 \$ en dépréciation d'immobilisations incorporelles, qui ont été compensées par un gain de taux de change de 13 613 \$; un gain sur vente d'actions de BWA de 57 000 \$; et un gain de 7 966 523 \$ sur le règlement de la dette. Les variations nettes des éléments du fonds de roulement sont de 1 916 775 \$, comprenant principalement une augmentation des charges prépayées de 356 585 \$, une diminution des comptes débiteurs de 66 918 \$ et une augmentation des créditeurs et charges payables de 2 206 442 \$.

La trésorerie nette affectée aux activités d'investissement pour l'exercice est de 5 093 036 \$. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, la Corporation a déprécié des projets de 240 430 \$. La Corporation a dépensé 4 250 050 en frais de prospection et d'évaluation, a conclu l'achat d'un bâtiment pour 258 694 \$ et l'achat d'actifs et usines de 719 140 \$.

La trésorerie nette provenant des activités de financement pour l'exercice est de 5 019 637 \$. La Corporation a reçu une souscription recevable de 95 000 \$ provenant du placement privé et de l'exercice d'options de l'année précédente, et la Corporation a reçu des fonds nets de 4 762 636 \$ provenant de l'émission d'actions liés aux

placements privés et de 162 001 \$ provenant de l'exercice de bons de souscription au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023.

GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET ESTIMATION FINANCIÈRE

RISQUES FINANCIERS

Les principaux objectifs de la gestion des risques financiers de la Corporation sont de s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes aux objectifs et à la tolérance au risque de la Corporation et de maintenir un équilibre risque/récompense approprié tout en protégeant le bilan de la Corporation des événements susceptibles de nuire considérablement à sa solidité financière. L'équilibre entre risque et récompense est atteint en alignant l'appétit pour le risque sur la stratégie commerciale, en diversifiant les risques, en évaluant le risque de manière appropriée, en atténuant les risques grâce à des contrôles préventifs et en transférant les risques à des tiers.

L'exposition de la Corporation à une perte potentielle sur les instruments financiers est principalement due à divers risques de marché, notamment les risques de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. Il n'y a eu aucun changement dans le risque financier de la Corporation au cours de l'exercice.

RISQUES DU MARCHÉ

Les risques du marché sont le risque de perte découlant de changements défavorables des taux et des prix du marché, tels que les taux d'intérêt, les fluctuations des marchés boursiers, les taux de change et d'autres taux de marché pertinents ou variations de prix. Les risques du marché sont directement influencés par la volatilité et la liquidité des marchés sur lesquels les actifs sous-jacents connexes sont négociés. Vous trouverez ci-dessous une analyse des principales expositions au risque de marché de la Corporation et de la manière dont ces expositions sont actuellement gérées.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à lever des fonds pour faire face aux engagements de flux de trésorerie associés aux instruments financiers. L'objectif de la gestion des liquidités est de s'assurer qu'il y a suffisamment de liquidités pour faire face à tous les engagements et obligations financiers à leur échéance. Afin de gérer ses besoins de trésorerie, la Corporation devra émettre des actions ordinaires supplémentaires et conclure des placements privés, ou des ententes de dettes.

Au 31 mars 2023, la Corporation avait des passifs courants et des charges payables de 9 340 586 \$ (2022 - 7 134 675 \$) échéant dans les 12 mois et dispose d'une trésorerie de 1 527 292 \$ (2022 - 3 787 083 \$) et de fonds en fiducie de 100 442 (2022 - 150 000 \$) pour faire face à ses obligations courantes. Par conséquent, la Corporation fait face à un risque de liquidité alors qu'elle dépense des fonds pour ses projets.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation et cause une perte financière à une autre partie. Les instruments financiers qui exposent potentiellement la Corporation au risque de crédit consistent principalement en trésorerie, et en billets recevables. La Corporation limite son exposition au risque de crédit en plaçant ses liquidités auprès d'une institution financière canadienne réputée. Ce montant représente au mieux l'exposition maximale de la Corporation à tout risque de crédit potentiel. Le risque est évalué comme faible.

RISQUE DE TAUX D'INTERÊT

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les débetures convertibles de la Corporation ont des taux d'intérêt fixes et, par conséquent, ne sont pas assujetties au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie en raison des variations du taux d'intérêt du marché. La Corporation n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour réduire son exposition au risque.

RISQUE DE TAUX DE CHANGE

Le risque de taux change est le risque que les justes valeurs des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent parce qu'ils sont libellés dans des devises qui diffèrent de la devise fonctionnelle. La Corporation ne couvre pas son exposition aux fluctuations des taux de change. La Corporation n'est pas exposée à un risque de taux de change significatif.

Au 31 mars 2023, la Corporation avait un risque de taux de change lié aux comptes créditeurs en dollars américains de 44 530 \$ CA (2022 – nil \$ CA) et aux comptes créditeurs en couronne islandaise de 549 636 \$ CA (2022 – 511 339 \$ CA). Si le dollar canadien change de 10 % par rapport à toutes les devises étrangères, toutes les autres variables demeurant constantes, l'incidence de la variation de la devise étrangère sur les instruments financiers libellés en devises de la Corporation entraînerait une réduction ou une augmentation de la perte nette après impôts d'environ 59 417 \$ (2022 - 51 134 \$) pour l'exercice clos le 31 mars 2023.

JUSTE VALEUR

La juste valeur est le montant auquel un instrument financier pourrait être échangé entre des parties consentantes, sur la base des marchés actuels pour des instruments présentant le même risque, principal et échéance résiduelle. Les estimations de la juste valeur sont basées sur la valeur actualisée et d'autres techniques d'évaluation utilisant des taux qui reflètent ceux que la Corporation pourrait actuellement obtenir, sur le marché, pour des instruments financiers ayant des termes, conditions et échéances similaires.

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers, à l'exception de la débenture garantie, sont considérées comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

Les valeurs comptables des débentures convertibles se rapprochent de leur juste valeur à la date de clôture parce que les débentures convertibles ont été calculées en actualisant les flux de trésorerie futurs à l'aide de taux que la Corporation utiliserait autrement pour une telle dette avec des modalités, des conditions et des dates d'échéance similaires, ajustés en fonction du risque de crédit. La direction est d'avis qu'aucun changement important n'est survenu dans le risque de ces instruments.

GESTION DES CAPITAUX

Le capital est composé des capitaux propres de la Corporation et de toute dette qu'elle pourrait émettre. **Au 31 mars 2023**, les capitaux propres de la Corporation étaient de 15 771 118 \$ (2022 - 8 586 837 \$) et il portait des dettes de bail à long terme de 1 312 659 \$ (2022 - 56 623 \$). Les objectifs de la Corporation en matière de gestion du capital sont de maintenir sa solidité financière et de protéger sa capacité à faire face à ses obligations en cours, à poursuivre son exploitation, à maintenir sa solvabilité et à maximiser les rendements pour les actionnaires à long terme. La protection de la capacité de payer les passifs actuels et futurs comprend le maintien du capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, les exigences actuelles en matière de notation de la solidité financière et les lignes directrices en matière de capital déterminées en interne et les niveaux de gestion des risques calculés. Pour atteindre ces objectifs, la direction surveille les besoins en capital de la Corporation par rapport au fonds de roulement net sans restriction et évalue au cas par cas les besoins en capital supplémentaires sur des opportunités d'affaires spécifiques.

Le capital d'expansion provient principalement du produit de l'émission d'actions ordinaires. Le produit net levé ne sera suffisant que pour une certaine quantité de travaux de prospection et de développement sur ses projets et aux fins du fonds de roulement. Des fonds supplémentaires sont nécessaires pour financer les objectifs de la Corporation. Il n'y a eu aucun changement dans la politique de gestion du capital de la Corporation pour l'exercice clos le 31 mars 2023.

La Corporation est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection admissibles.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

a) Transactions avec les principaux dirigeants et les membres du conseil d'administration

Au cours de l'exercice, la Corporation a engagé les transactions suivantes avec des parties apparentées non divulguées ailleurs dans les états financiers :

	31 mars 2023	31 mars 2022
	\$	\$
Frais de gestion ou d'administration payé ou cumulé aux administrateurs ou à des compagnies contrôlées par des administrateurs/officiers ^{1, 2,3,4,5,6,7,8,9,10}	852 449	1 733 886
Bonus payé ou cumulé aux administrateurs ou à des compagnies contrôlées par des administrateurs/officiers ^{1, 2,3,4,5,6,8}	150 000	395 250

¹ Herb Duerr, Président, Chef de la direction, Administrateur ⁶ Neha Tally, Secrétaire corporative

² Mark Billings, Président du conseil, Administrateur

⁷ Kristín Ólafsdóttir, Administratrice (nomination en mars 2021)

³ Frank Dumas, VP Développement des affaires

⁸ Gary Johnson, Administrateur (démission septembre 2021)

⁴ Enrico Di Cesare, Administrateur, VP R&D

⁹ Keturah Nathe, Administratrice (nomination en août 2021)

⁵ Richard Barnett, Chef de la direction financière

¹⁰ Vilhjalmur Vilhjalmsson, Administrateur (démission mars 2021)

Ces montants seront réglés soit par des versements en espèces, soit par émission d'actions.

De plus, la Corporation a engagé des frais de consultation de 110 070 \$ (2022 - 667 699 \$), qui ont été enregistrés comme frais de recherche et développement, et d'autres frais de consultation de 60 000 \$ (2022 - 75 191 \$) au cours de l'exercice. 50% du temps du Chef de la Direction de ZeU est consacré à la recherche et au développement.

Un apparenté de la Corporation a souscrit pour un total de 2 100 000 unités pour un produit de 1 050 000 \$ et a souscrit pour un total de 2 500 000 unités accréditatives pour un produit de 1 500 000 \$ dans le cadre du placement privé clôturé le 3 mars 2021.

Les apparentés de la Corporation ont souscrit un total de 554 545 unités accréditatives pour un produit de 305 000 \$ dans le cadre du placement privé clôturé le 30 novembre 2021.

Les apparentés de la Corporation ont souscrit un total de 700 000 unités accréditatives pour un produit de 175 000 \$ dans le cadre du placement privé clôturé le 1^{er} novembre 2022.

b) Montant à payer aux apparentés

Au 31 mars 2023, les comptes créditeurs et charges payables comprennent 763 572 \$ (2022 - 686 993 \$) à payer à des apparentés. Ces montants ne portent pas d'intérêt, ne sont pas garantis et n'ont pas de modalités de remboursement fixes.

Au 31 mars 2023, le solde de 20 000 \$ (2022 - 20 000 \$) est dû à un administrateur de ZeU et est inclus comme prêt d'une partie apparentée. Ce montant n'est pas garanti, ne porte pas intérêt et n'a pas de modalités de remboursement fixes.

Le 7 janvier 2021, ZeU a émis 1 354 000 actions ordinaires à un prix attribué de 0,25 \$ par action pour régler un total de 338 500 \$ de montants dus à certains membres de la direction et aux administrateurs.

c) Émission d'options

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2022, un total de 5 500 000 options a été octroyé aux principaux dirigeants à un prix d'exercice de 0,60 \$ par action valide jusqu'au 26 octobre 2026. La Corporation a

également encouru les rémunérations à base d'action de 2 121 335 \$ avec des parties apparentés au cours de l'exercice clos le 31 mars 2022.

NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2023 la Corporation avait 244 820 928 actions ordinaires en circulation, dont 4 000 000 d'actions sont entières. Après l'exercice clos le 31 mars 2023, 2 200 000 actions ont été émises pour le placement privé clôturé en juin 2023.

À la date de ce rapport, la Corporation a 247 020 928 actions ordinaires en circulation.

OPTIONS

Au 31 mars 2023, la Corporation avait 18 355 000 options en circulation. Après l'exercice clos le 31 mars 2023, 5 425 000 options ont expiré sans avoir été exercées.

À la date de ce rapport, la Corporation a 12 930 000 options en circulation.

BONS DE SOUSCRIPTION

Au 31 mars 2023, la Corporation avait 43 237 049 bons de souscription en circulation. Après l'exercice clos le 31 mars 2023, 530 000 bons de souscription ont expiré sans avoir été exercés et 2 332 000 bons de souscriptions ont été émis à la suite d'un placement privé.

À la date de ce rapport, la Corporation a 45 039 049 bons de souscription en circulation.

FACTEURS DE RISQUE

PROSPECTION

La prospection et l'exploitation minière comportent un degré de risque élevé. Peu de projets de prospection aboutissent en production. Les autres risques liés aux activités de prospection et d'exploitation minière comprennent les formations inhabituelles ou imprévues, les incendies, les pannes de courant, les conflits de travail, les inondations, les explosions, les effondrements, les glissements de terrain et les pénuries de main-d'œuvre, de machinerie ou d'équipement adéquats ou appropriés.

Le développement d'un projet minier est assujéti à de nombreux facteurs, notamment le coût de l'exploitation minière, les variations de la qualité du matériau extrait, les fluctuations des marchés des minéraux et des devises, le coût de l'équipement de traitement et d'autres, tels que les revendications des Premières Nations et la réglementation gouvernementale, y compris la réglementation concernant les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix de la ressource naturelle produite, la Corporation peut décider de ne pas entreprendre ou poursuivre la production commerciale.

Rien ne garantit que les dépenses engagées par la Corporation pour explorer ses projets se traduiront par la découverte d'une quantité commerciale de minerai. La plupart des projets de prospection n'aboutissent pas à la découverte de gisements minéraux commercialement viables.

RÈGLEMENTS ENVIRONNEMENTAUX ET AUTRES RÈGLEMENTS

Les lois, réglementations et mesures environnementales actuelles et futures pourraient entraîner des coûts supplémentaires imprévisibles, des dépenses en immobilisations, des restrictions ou des retards dans les activités de la corporation. Les réglementations et normes environnementales sont soumises à des révisions constantes et pourraient être considérablement renforcées, ce qui pourrait avoir un impact sérieux sur la

Corporation et sa capacité à développer économiquement ses projets. Avant de commencer l'exploitation minière d'un projet, la Corporation doit obtenir des permis environnementaux et l'approbation des autorités réglementaires. Rien ne garantit que ces permis et approbations seront obtenus ou qu'ils le seront en temps opportun. Le coût de la conformité aux réglementations gouvernementales peut également avoir une incidence sur la viabilité d'une opération ou empêcher complètement le développement économique d'un projet.

FINANCEMENT ET DÉVELOPPEMENT

La Corporation ne dispose pas actuellement de ressources financières suffisantes pour entreprendre ses programmes de prospection et de développement prévus. Le développement des projets de la Corporation dépend donc de sa capacité à lever les fonds supplémentaires nécessaires. Rien ne garantit que la Corporation réussisse à obtenir le financement requis. La Corporation possède également une expérience limitée dans le développement de projets de ressources, et sa capacité à le faire dépend de l'utilisation de personnel qualifié ou de la signature d'ententes avec d'autres grandes entreprises de ressources qui peuvent fournir l'expertise requise.

PRIX DES MINÉRAUX

Les facteurs qui influencent la valeur marchande du platine, du palladium, du rhodium, du cuivre, du cobalt, du nickel, du carbone graphite et de tout autre minerai découvert échappent au contrôle de la Corporation. L'impact de ces facteurs ne peut pas être prédit avec précision. Les prix des ressources peuvent fluctuer considérablement et l'ont fait ces dernières années.

RISQUES NON COUVERTS PAR LES ASSURANCES

La Corporation peut faire l'objet de réclamations découlant d'effondrements, de pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de ces réclamations diminuerait et pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités de prospection et d'exploitation minière.

signé "Herb Duerr"

Président et Chef de la direction

signé "Richard Barnett"

Chef de la direction financière