

RESSOURCES AUXICO CANADA INC.
RAPPORT DE GESTION ET ANALYSE – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS
PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2020

APERÇU

Le rapport de gestion (faits saillants trimestriels) et la description de la situation financière et des résultats opérationnels suivants (« rapport de gestion ») couvrent les activités de Ressources Auxico Canada inc. (« Auxico » ou de la « Société ») pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020. Tous les montants en devises mentionnés ici sont en dollars canadiens, sauf indication contraire. Le rapport de gestion a été préparé conformément au Règlement 51-102 et doit être lu conjointement avec : les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020 ; les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020 ; et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020. Les états financiers consolidés audités ci-joints sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés et le présent rapport de gestion visent à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour évaluer la performance financière de la Société.

Des informations supplémentaires relatives à la Société sont disponibles sur le site Web de la Société à www.auxicoresources.com et sur SEDAR (www.sedar.com) sous la rubrique « Ressources Auxico Canada inc. »

Le présent rapport de gestion est daté du 1^{er} mars 2021.

IMPACTS DU COVID-19

En mars 2020, l'Organisation Mondiale de la Santé a déclaré l'épidémie d'un nouveau coronavirus (COVID-19) comme une pandémie mondiale, qui continue de se propager au Canada et dans le monde. Les mesures prises pour contenir la propagation du virus, notamment les interdictions de voyager, les quarantaines, la distanciation sociale et les fermetures de services non essentiels pendant une certaine période, ont provoqué des perturbations importantes dans les entreprises du monde entier, entraînant un ralentissement économique. Les marchés boursiers mondiaux ont également connu une grande volatilité. Il y a eu des fermetures d'entreprises et une réduction substantielle de l'activité économique dans un grand nombre de pays. La direction surveille de près la situation en diminuant les coûts là où elle le peut et croit que toute perturbation peut être temporaire; cependant, il existe une incertitude quant à la durée et à l'impact potentiel de la perturbation. Outre le fait que des délais plus longs sont à prévoir pour les transactions de ventes et d'achats à venir, il n'y avait pas d'autre incidence importante sur les activités de la Société à la date des états financiers consolidés audités de la Société.

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

La Société a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 16 avril 2014. La Société possède deux filiales, soit, Ressources Auxico SA de CV (« Auxico Mexique »), qui a été constituée en vertu des lois mexicaines le 16 juin 2011 et Ressources Auxico Colombie (« Auxico Colombie »), qui a été constituée en vertu des lois colombiennes le 9 avril 2019. La Société a un bureau au 201, rue Notre-Dame Ouest, 5^{ème} étage, Montréal, Québec, H2Y 1T4, Canada.

Auxico est une société d'exploration minérale avec des propriétés argent-or dans l'État de Sinaloa, au Mexique. La Société possède 100% de la propriété Zamora argent-or au Mexique (« propriété Zamora »). Elle participe aussi activement à des projets d'exploration minière en Colombie, au Brésil et d'ailleurs.

APERÇU DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2020

Le 26 octobre 2020, Auxico a annoncé qu'elle avait conclu un placement privé sans courtier, mobilisant 2 788 000 \$ (produit brut total) au moyen de débentures convertibles participantes (les « Débentures »).

Chaque Débenture est une débenture convertible non rachetable garantie participative d'un capital de 1 \$; elle arrive à échéance le 23 octobre 2023 (la « Date d'échéance »). Les trois options de conversion suivantes sont offertes aux porteurs :

- i) Unités (« Unités ») de la Société à hauteur du capital de chaque Débenture convertie au prix réputé de 0,20 \$ par Unité. Chaque Unité est composée d'une action ordinaire (« Action ») de la Société et d'un bon de souscription (« Bon de souscription »). Un Bon de souscription peut être exercé pour une Action au prix de 0,25 \$, pendant les trois ans qui suivent l'émission.
- ii) Nombre correspondant d'actions ordinaires de Central America Nickel Inc. (« CAN ») (société fermée établie à Montréal, au Canada) à un prix de conversion de 1,00 \$ par action.
- iii) Paiement en argent pour une somme correspondant au capital pour un porteur qui aurait détenu la Débenture de la date de conversion à la Date d'échéance.

De plus, les porteurs de Débentures recevront au total 13,94 % des profits nets générés par Auxico, payés trimestriellement à terme échu, ce qui correspond à 1 % des profits par tranche de 200 000 \$ en capital des Débentures (« Volet participatif »). Le Volet participatif s'applique aux profits tirés pour Auxico de la vente de tantale, de niobium et d'autres minerais du Brésil, de la Colombie, de la République démocratique du Congo, et d'autres juridictions. Le Volet participatif s'éteint à la première des occurrences suivantes : conversion des Débentures en actions ou Date d'échéance.

La Société a payé une commission d'intermédiaire de 266 800 \$ en espèces pour ce placement privé et a émis un total de 500 000 bons d'intermédiaire (« Bons d'intermédiaire »). Chaque bon d'intermédiaire peut être exercé pour une Action au prix de 0,20 \$, pendant les trois ans qui suivent l'émission. Au Canada, les Débentures émises dans le cadre d'un placement privé sont assujetties à une période de détention de quatre mois.

Le produit net du placement permettra à la Société de négocier le minerai de tantale et de niobium extrait en République démocratique du Congo, au Brésil et à la Colombie, et de répondre à ses besoins généraux en fonds de roulement.

Le 24 novembre 2020, la Société a annoncé la signature d'un protocole d'entente avec la société colombienne Minampro Asociados S.A.S. (« Minampro ») pour obtenir 70 % des parts d'une coentreprise qui fera l'exploitation et le commerce de sables industriels (minerai de tantale) extraits de propriétés dans le département colombien du Vichada; le protocole a été signé le 9 septembre 2020. Après la clôture de l'exercice, la Société avait versé la somme de 209 980 \$ dans le cadre de la réalisation d'une due diligence relative à ce protocole d'entente.

Minampro a les permis nécessaires pour l'achat, la vente et l'exportation de sables industriels contenant divers métaux, notamment le tantale et le niobium. De plus, Minampro a un contrat d'achat exclusif de sables industriels avec la communauté autochtone Guacamayas-Maipore, dans le département du Vichada. Les principales propriétés sont situées dans un rayon de 100 kilomètres d'un aéroport et sont accessibles par des routes.

En 2019, Auxico a procédé à l'exploration et à l'échantillonnage sur les propriétés du secteur. M. Miguel Jaramillo, géologue indépendant, a supervisé les travaux et soumis à Auxico un rapport sur les résultats de l'échantillonnage, confirmant la présence de tantale et de niobium, ainsi que de différentes terres rares : ytterbium, hafnium, néodyme, scandium, dysprosium, praséodyme et gadolinium. Toutes les analyses ont été effectuées par un laboratoire canadien accrédité.

Conformément au protocole d'entente, Auxico dispose de 60 jours pour effectuer un contrôle préalable, après quoi les parties pourront convenir de former une coentreprise pour les propriétés dans le département du Vichada, dont 70 % des bénéfices nets iront à Auxico, qui fournira en échange 100 % du capital requis pour l'exploitation des sables industriels (minerai de tantale). Minampro recevra 30 % des bénéfices nets de la coentreprise. Auxico aura également la possibilité d'acheter 15 % de la participation de Minampro à un prix qui devra être convenu entre les parties.

Les échantillons prélevés sur les propriétés sont actuellement expédiés à différents acheteurs de tantale, et la Société prévoit que les ventes commenceront en 2021.

Le 1 décembre 2020, Auxico a annoncé la nomination immédiate de Sheldon Inwentash à son conseil d'administration.

M. Inwentash est le fondateur, président et directeur général de ThreeD Capital Inc. Il travaille dans le domaine de l'investissement depuis plus de 30 ans. En 1995, il a cofondé Visible Genetics, première entreprise de pharmacogénomique, vendue à Bayer en 2001. Durant ses 20 ans à la tête de Pinetree Capital, il a créé une valeur considérable pour les actionnaires en investissant tôt dans Queenston Mining (acquise par Osisko Mining pour 550 millions de dollars), Aurelian Resources (acquise par Kinross pour 1,2 milliard de dollars) et Gold Eagle Mines (acquise par Goldcorp pour 1,5 milliard de dollars), et bien d'autres.

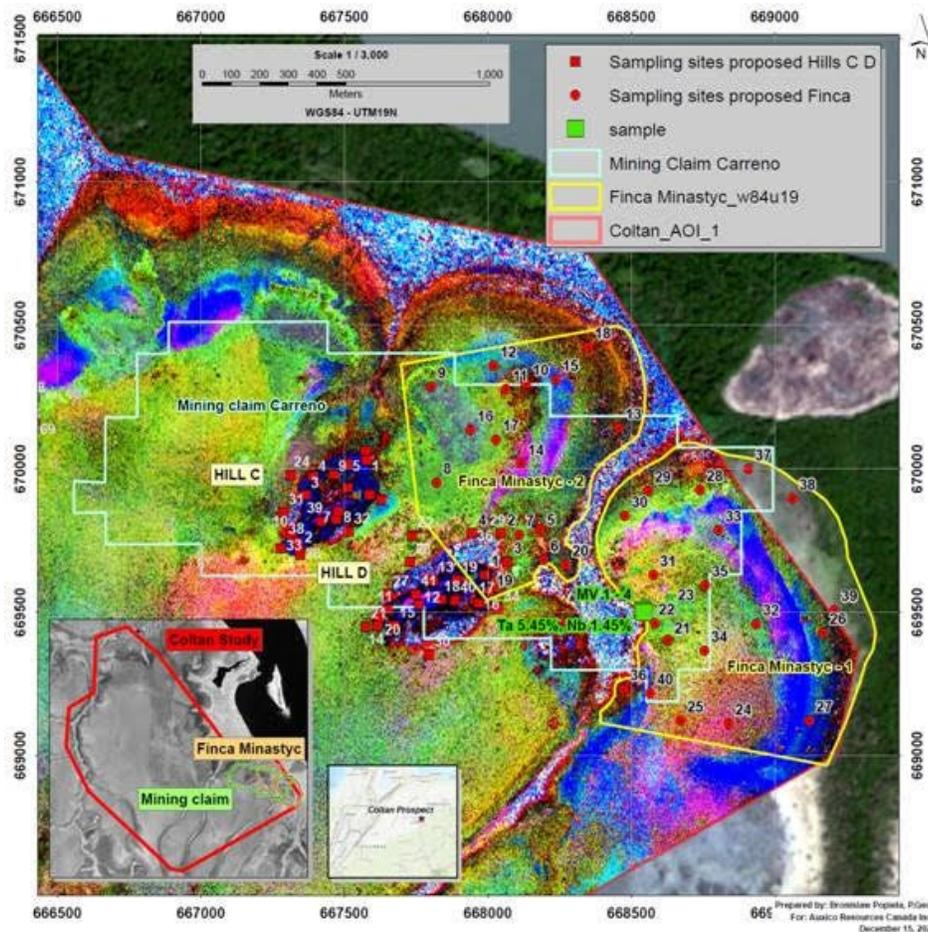
M. Inwentash a obtenu son baccalauréat en commerce à l'Université de Toronto et est comptable professionnel agréé. En 2007, il était finaliste de l'Ontario pour le prix Ernst & Young d'entrepreneur de l'année. En 2012, il a reçu un doctorat honorifique en droit de l'Université de Toronto pour son excellent leadership en tant qu'entrepreneur, ses actions humanitaires et son inspirant dévouement à améliorer la vie des enfants, des jeunes et de leur famille.

Dans les mots de Pierre Gauthier, président et chef de la direction d'Auxico : « Je suis heureux que Sheldon ait accepté de se joindre au conseil d'Auxico. Il a une éloquente feuille de route en création de valeur pour les actionnaires tout au long de sa carrière, une compréhension profonde du secteur des ressources naturelles et un impressionnant réseau. Sheldon est devenu l'un de nos plus importants actionnaires, et nous sommes ravis de pouvoir compter sur son point de vue au sein du conseil d'administration pour aider l'équipe de gestion à créer de la valeur pour les investisseurs d'Auxico. »

La Société a annoncé aussi la démission immédiate de Rick Whittaker du conseil d'administration. Le conseil d'administration et l'équipe de gestion d'Auxico remercient M. Whittaker pour ses services et lui souhaitent du succès dans ses projets.

Le 14 décembre 2020, Auxico a annoncé qu'elle avait acquis des droits miniers et des droits de superficie sur une propriété située à Puerto Carreño, dans le département de Vichada, en Colombie. M. Miguel Jaramillo, un géologue indépendant, y a mené au nom de la Société un programme d'exploration en juin 2019. Ce programme a confirmé la présence de tantale et de niobium, ainsi que de différentes terres rares, dont l'ytterbium, le hafnium, le néodyme, le scandium, le dysprosium, le praséodyme et le gadolinium. Toutes les analyses des échantillons de la propriété ont été effectuées par un laboratoire canadien.

Les concessions se trouvent dans une zone stratégique pour le tantale, le niobium et les terres rares qui a été définie par le gouvernement colombien. La propriété, d'une superficie d'environ 148 hectares, longe le fleuve Orénoque séparant la Colombie et le Venezuela. Elle est idéalement située à seulement 10 kilomètres de l'aéroport de Puerto Carreño. Une étude d'interprétation d'images satellites (étude de télédétection) récemment achevée pour la Société a permis d'identifier plusieurs cibles d'exploration prioritaires qui seront confirmées dans les prochaines semaines par M. Jaramillo. L'image ci-dessous indique les sites d'échantillonnage proposés (en rouge) sur une partie de la propriété.

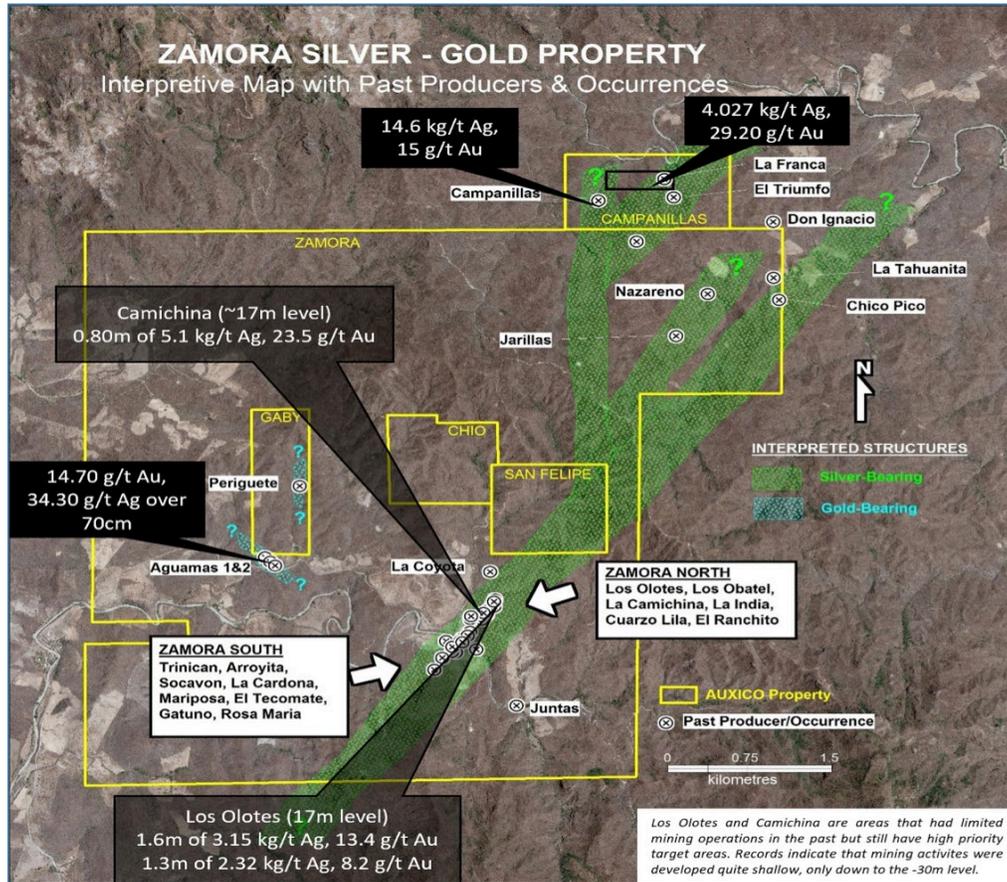


Comme indiqué précédemment, Auxico a établi une relation commerciale avec Minampro Asociados S.A.S. pour l'exploitation et le commerce de sables industriels (minerai de tantale) provenant de cette même zone. Pour en savoir plus, consultez le précédent communiqué publié par la Société le 24 novembre 2020.

Auxico a récemment signé un accord commercial pour la fourniture d'un minimum de 25 tonnes de concentrés de tantale, qui seront exportés de la Colombie vers l'Asie à partir de janvier 2021. De plus amples renseignements à ce sujet seront communiqués au public après le début de l'exportation.

Le 15 décembre 2020, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu une option exclusive pour l'acquisition de la mine La Franca à haute teneur en or et en argent, située dans l'État mexicain du Sinaloa. Cette concession minière de 12 hectares se trouve dans la propriété aurifère-argentifère Zamora d'Auxico, qui regroupe 23 anciennes mines et exploitations sur une étendue longitudinale de 8 kilomètres (voir la carte ci-dessous). L'échantillonnage de la mine La Franca a été réalisé par Servicios de Minería CanaMex S.A. de C.V., sous la supervision de la personne qualifiée indépendante de la Société, M. Joel Scodnick. Les échantillons prélevés d'une rainure creusée dans une brèche volcanique sur une largeur de 80 cm ont révélé une teneur en argent de 4,027 kg/t et une teneur en or de 29,2 g/t. La Franca se trouve à 600 mètres à l'ouest-sud-ouest de la mine Campanillas, où l'échantillon à la plus haute teneur d'une veine à minerai à l'extérieur de l'entrée de tunnel a produit 14,6 kg/t d'argent et 15,3 g/t d'or. La brèche, échantillonnée à La Franca, est caractérisée par des filons de stockwerk contenant de la galène, de la sphalérite, de l'argent natif, des sulfures d'argent, des sulfosels d'argent, de la malachite et de la chalcopryrite. La mine La Franca comporte une galerie d'accès au-dessus de la nappe phréatique. La Société prévoit mener une campagne d'exploration et de développement où elle prélèvera 5 000 tonnes pour l'échantillonnage en vrac.

La Société a un droit d'achat pour 100 % de la mine La Franca à 500 000 \$ US, avec versement trimestriel sur cinq ans et redevance sur les revenus nets de fonderie (« RRNF ») de 2 %; la mine peut être rachetée à tout moment par les propriétaires à 500 000 \$ US pour chaque point de pourcentage.



La propriété Zamora, détenue à 100 % par la Société avec une option à La Franca et couvrant une superficie de 3 388 hectares, regroupe 23 anciennes mines et exploitations d'or et d'argent dont la production remonte à 100 ans. La campagne d'échantillonnage menée en 2018 dans certaines zones de la propriété a confirmé la minéralisation à forte teneur en or et en argent. Un échantillon d'une veine à minerai à l'extérieur de l'entrée de tunnel de Campanillas a révélé des teneurs pouvant atteindre 14,6 kg/t pour l'argent et 15,53 g/t pour l'or.

Selon M. Scodnick, qui travaille sur d'autres mines et gisements épithermaux d'or et d'argent au Mexique et qui a passé deux ans à explorer la propriété, Zamora pourrait renfermer un important gisement aurifère-argentifère. L'exploration, quoique limitée, a jusqu'ici démontré que les épisodes de minéralisation et la répartition des faciès d'altération couvrent une vaste superficie et qu'aucun des anciens sites d'exploitation ne dépasse les 60 à 100 mètres de profondeur, ce qui est très peu comparativement à la profondeur habituelle d'au moins 1 000 à 1 200 mètres pour ce type de gisement.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 5 janvier 2021, la Société a annoncé qu'elle avait récemment signé un accord avec un client en Inde pour vendre une quantité initiale de 10 000 tonnes métriques de minerais à forte teneur en manganèse, avec la possibilité de passer à 60 000 tonnes métriques par mois sur 12 mois.

La Société travaille actuellement à expédier le premier 10 000 tonnes métriques au client et s'attend à ce que ce soit fait plus tard ce mois-ci. Un bateau a d'ailleurs déjà été réservé. La Société garde les minerais dans un entrepôt de stockage d'un port brésilien; ceux-ci ont été échantillonnés par un laboratoire indépendant. La teneur en manganèse se situe entre 46 % et 48 % et respecte toutes les exigences du client. Ce dernier a déjà fourni à Auxico une lettre de crédit décrivant les modalités de paiement. La valeur de ce premier 10 000 tonnes métriques de manganèse vendu par Auxico dépasse les 2 000 000 \$ (en dollars canadiens).

Comme indiqué dans l'accord entre la Société et son client, l'entente vise la vente de ce premier 10 000 tonnes métriques de minerais de manganèse, avec une possible prolongation sur 12 mois pour un maximum de 60 000 tonnes métriques par mois.

Dans les mots de Pierre Gauthier, président et chef de la direction d'Auxico : « Je suis très heureux que ces 10 000 tonnes métriques de minerais de manganèse soient bientôt expédiées à notre premier client. Il s'agit d'une étape importante dans le développement de notre entreprise. Auxico deviendra ainsi une entreprise génératrice de revenus dont le but est d'être rentable pour ses investisseurs. L'équipe d'Auxico a bâti un réseau de fournisseurs et de clients pour le manganèse et d'autres minerais au cours des deux dernières années. Maintenant, nos efforts portent fruit. C'est un grand moment pour nous. »

Le 25 janvier 2021, le conseil d'administration de la Société a approuvé la signature d'un mémorandum d'accord avec Central America Nickel Inc. (« CAN »). CAN est un soumissionnaire enregistré pour les actifs de North America Lithium, qui est actuellement sous la protection de la loi sur les faillites dans la province de Québec. Conformément au mémorandum d'accord, la Société a versé 50% du dépôt de 4 300 000 \$ (ou 2 150 000 \$) devant être placé en fiducie auprès du gestionnaire responsable des faillites. Ce dépôt est remboursable en totalité dans le cas où CAN ne remporterait pas ce processus d'appel d'offres.

Le 3 février 2021, Auxico a annoncé qu'elle avait effectué un placement privé sans courtier (le « placement privé »), en émettant un total de 9 744 000 unités (les « unités ») au prix de 0,50 \$ chacune, ce qui correspond à un produit brut de 4 872 000 \$.

Chaque unité est composée d'une action ordinaire (les « actions ») de la Société et de la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires (les « bons de souscription »). Chaque bon de souscription entier peut être exercé au prix de 1,00 \$ pendant les trois ans qui suivent l'émission (la « date de règlement »).

La Société a payé une commission d'intermédiaire de 276 100 \$ pour ce placement privé.

Toutes les valeurs émises sont assujetties à une période statutaire de détention de quatre mois suivant la date de règlement.

Le produit net du placement privé permettra à la Société de négocier davantage de minerais de manganèse extrait au Brésil, et de répondre à ses besoins généraux en fonds de roulement.

Actions émises et en circulation

En date du présent rapport de gestion, il y a 56 874 000 actions ordinaires émises et en circulation d'Auxico. Entre le 31 décembre 2020 et la date du présent rapport de gestion, la Société a émis un total de 11 514 000 actions ordinaires, tel que décrit ci-dessous :

- 120 000 actions ordinaires ont été émises en raison des exercices de 120 000 options d'achat d'actions à un prix de 0,25 \$ de l'action ordinaire ;
- 1 650 000 actions ordinaires ont été émises en raison d'un exercice de 1 650 000 bons de souscription à un prix de 0,40 \$ de l'action ordinaire; et

- 9 744 000 actions ordinaires ont été émises dans le placement privé du 3 février 2021, tel que mentionné ci-dessus.

Information additionnelle

Des informations supplémentaires sur Auxico et la propriété Zamora, peuvent être consultées sur le site Web de la société (www.auxicoresources.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

Personne qualifiée

Le contenu technique de ce rapport de gestion a été examiné et approuvé par Joel Scodnick, P. Geo., une personne qualifiée telle que définie par le règlement 43-101 de l'Administration canadienne des valeurs mobilières « Normes de divulgation pour les projets miniers » (« Règlement 43-101 »). Monsieur Scodnick ne peut approuver les données techniques de manière indépendante pour le gisement de Bafwasende en République démocratique du Congo; les propriétés de Minampro à Vichada, en Colombie; la propriété à Puerto Carreno, à Vichada, en Colombie; et le minerai de manganèse au Brésil. Monsieur Scodnick n'a pas supervisé ni visité les propriétés décrites dans le présent document, à l'exception de celle de Zamora.

POSITION FINANCIÈRE

La Société a préparé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément aux IFRS. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont présentés en dollars canadiens, qui est également la monnaie fonctionnelle de la société. Pour plus d'informations, veuillez consulter les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes terminées à cette date. La situation financière d'Auxico au 31 décembre 2020 (non audité) et au 30 septembre 2020 (audité) est présentée ci-dessous :

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

Au	31 décembre 2020 (non audité)	30 septembre 2020 (audité)
	\$	\$
Actifs		
<i>Actifs courants</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 139 209	288 780
Taxes à recevoir	208 887	103 733
Frais payés d'avance	112 136	156 469
Dépôt sur acquisition	56 068	-
Inventaire	1 469 731	47 171
Avance à des administrateurs	-	3 098
Avance à des sociétés contrôlées par un administrateur	24 508	8 646
Avance à une entreprise commune	288 360	288 360
Total de l'actif	3 298 899	896 257
Passifs		
<i>Passifs courants</i>		
Créditeurs et frais courus	1 140 043	578 628
Impôts à payer	-	4 314
Dus à des sociétés contrôlées par des administrateurs	-	34 000
Dus à des administrateurs	-	36 530
Débtures convertibles	-	215 433
	1 538 219	868 905
<i>Passifs non courants</i>		
Passif d'impôt futur	70 972	70 972
Débtures convertibles	10 955 117	3 609 300
	11 026 089	3 680 272
Total du passif	12 564 308	4 549 177
Déficit		
Déficit attribuable aux actionnaires	(9 267 184)	(3 654 952)
Capital-actions attribuable à la part des actionnaires sans contrôle	1 775	2 032
Total du déficit	(9 265 409)	(3 652 920)
Total du passif et du déficit	3 298 899	896 257

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 décembre 2020 se sont chiffrés à 1 139 209 \$, comparativement à 288 780 \$ au 30 septembre 2020, une augmentation de 850 429 \$. Cette différence est due au placement privé des Débtures en octobre 2020, tel que décrit ci-dessus.

Au 31 décembre 2020, Auxico avait des frais payés d'avance de 112 136 \$, qui représentait une diminution de 44 333 \$, en comparaison aux frais payés d'avance de 156 469 \$ au 30 septembre 2020.

Le 15 décembre 2020, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu une option exclusive pour acquérir la mine d'argent et d'or La Franca, située dans l'État de Sinaloa, au Mexique. La Société a le droit d'acheter 100% de la mine La Franca pour 500 000 \$ US payable sur une période de 5 ans, et est sujette à une redevance de retour net de 2% (NSRR) qui

peut être rachetée à tout moment auprès du propriétaires pour 500 000 \$ US pour chaque point de pourcentage. Un paiement de 56 068 \$ a été complété en décembre 2020.

Le 31 décembre 2020, la Société a enregistré des stocks à 1 469 731 \$, comparativement à 47 171 \$ au 30 septembre 2020), en lien avec le minerai acheté par Auxico au Brésil pour les opérations sur les marchandises.

Au 31 décembre 2020, Auxico avait une avance de 288 360 \$ sur les activités d'une coentreprise (30 septembre 2020 – 288 360 \$). En juin 2020, la Société a conclu un accord de coentreprise avec Kibara, située en République démocratique du Congo, pour l'exportation de minerais de tantale et de niobium. Ce partenariat prend effet au commencement des activités commerciales visant les minerais de tantale et de niobium. Comme ces activités n'ont pas commencé en date du 31 décembre 2020, le montant versé par la Société demeure une avance aux activités conjointes sans intérêt.

Au 31 décembre 2020, Auxico avait des créditeurs et frais courus de 1 140 043 \$, comparativement à 578 628 \$ au 30 septembre 2020, une augmentation de 561 415 \$. Ces créditeurs font partie du cours normal des activités de la Société.

Au 31 décembre 2020, Auxico détenait un fonds de roulement de 1 760 680 \$, comparativement à un fonds de roulement de 27 352 \$ au 30 septembre 2020, une augmentation de 1 733 328 \$.

Déventures convertibles participantes

Au 31 décembre 2020, la Société a enregistré un montant de 398 176 \$ de déventures convertibles aux passifs courants (30 septembre 2020 – 215 433 \$) et 10 955 117 \$ aux passifs non-courants (30 septembre 2020 – 3 609 300 \$).

Le 26 octobre 2020, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé un placement privé sans courtier, générant un produit brut total de 2 788 000 \$ en déventures convertibles participantes (« Déventures »). Chaque Déventure consiste en un capital de 1 \$ de déventure convertible participante, garantie et non rachetable venant à échéance le 23 octobre 2023 (« Date d'échéance ») et convertible au gré du porteur de la déventure en:

- Unités (« Unités ») de la Société correspondant au capital de chaque déventure convertie à un prix réputé de 0,20 \$ par Unité. Chaque Unité est composée d'une action ordinaire (« Action ») du capital de la Société et d'un bon de souscription (« Bon de souscription »). Chaque Bon de souscription peut être exercé en une Action au prix de 0,25 \$ pendant une période de trois ans à compter de la date d'émission; ou
- Le nombre d'actions ordinaires de Central America Nickel Inc. (« CAN ») (une société privée basée à Montréal, Canada) à un prix de conversion de 1,00 \$ l'action CAN; et
- Un paiement en espèces égal au montant en capital que ce porteur recevrait s'il détenait la déventure à partir de la date de conversion jusqu'à la Date d'échéance.

Les porteurs de Déventures recevront un total de 13,94% des bénéfices nets générés par la Société, payable en arrérage trimestriellement; cela représente 1% des bénéfices pour chaque tranche de 200 000 \$ de capital de déventures (« Clause de participation »). La fonctionnalité de participation s'appliquera à tous les bénéfices générés par la Société par la vente de tantale, niobium et autres minéraux du Brésil, de la Colombie, de la République Démocratique du Congo et d'autres juridictions. Cette Clause de participation expirera à la première des dates suivantes de la conversion des Déventures en actions de la Société et de la Date d'échéance.

La Société a payé des honoraires d'intermédiation de 266 800 \$ en espèces et en Déventures dans le cadre du placement privé et a émis un total de 500 000 bons de souscription (les « Bons de souscription »). Chaque Bon de souscription peut être exercé en une action à un prix d'exercice de 0,20 \$ pendant une période de trois ans à compter de la clôture. Les Déventures émises dans le cadre du placement privé sont assujetties à une période de détention de quatre mois au Canada.

Lors de l'émission, La juste valeur de ces Déventures a été évaluée selon la même technique d'évaluation que celles émises au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2020. La juste valeur a été estimée à 3 539 672 \$. Les

hypothèses suivantes ont été utilisées pour déterminer la juste valeur: durée de vie estimée: 3 ans, valeur de l'action: 0,19 \$, volatilité: 97,2%, taux sans risque: 0,314% et versement de dividende: Nil.

Pour la période se terminant le 31 décembre 2020, la variation de la juste valeur des dérivés a entraîné une augmentation des charges de 3 887 125 \$ \$ (30 septembre 2020 – 789 621 \$) et a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat et du résultat étendu.

La Désactualisation et les intérêts courus payables sur les Débentures sont inclus dans les frais de financement dans les états consolidés du résultat et du résultat global. Au 31 décembre 2020, la Société a constaté une perte non réalisée sur les Débentures de 985 198 \$ (30 septembre 2020 – 1 314 801 \$), soit la différence entre la juste valeur des passifs combinés et le produit reçu.

Des informations sur les hypothèses adoptées par la Société à cet égard se trouvent dans la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période se terminant le 31 décembre 2020.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette et globale de 5 857 656 \$, comparativement à une perte nette et une perte globale de 156 197 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2019. Les détails pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre 2020 et 2019 sont présentés ci-dessous :

États consolidés intermédiaires résumés du résultat et du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 31 décembre (non audité)	2020 \$	2019 \$	Variation \$
Dépenses			
Honoraires professionnels	189 139	74 865	114 274
Frais de gestion	60 000	60 000	-
Frais légaux	8 560	-	8 560
Dépenses d'exploration et d'évaluation	221 111	475	220 636
Frais de bureau	-	22	(22)
Loyer	9 000	9 823	(823)
Pertes sur la variation de taux de change	1 761	1 097	664
Frais de financement	123 907	-	123 907
Intérêts et frais bancaires	989	1 366	(377)
Intérêts sur les débentures convertibles	147 362	-	147 362
Charge de désactualisation sur les débentures convertibles	239 655	-	239 655
Perte non réalisée sur instrument financier dérivé	935 198	-	935 198
Ajustement de la juste valeur de l'option de conversion	3 887 124	-	3 887 124
Autres dépenses	33 850	8 549	25 301
	5 857 656	156 197	5 701 459
Perte nette et globale	(5 857 656)	(156 197)	(5 701 459)
Perte nette et globale attribuable aux :			
Actionnaires	(5 857 399)	(149 949)	(5 707 450)
Actionnaires sans contrôle	(257)	(6 248)	5 991
	(5 857,656)	(156 197)	(5 701 459)
Perte nette par action	(0,130)	(0,003)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	44 983 370	44 885 000	

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette et globale de 5 857 656 \$, comparativement à une perte nette et globale de 156 197 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2019, une augmentation de 5 701 459 \$.

En octobre 2020, la Société a émis des Débentures, décrites plus haut; Auxico a aussi émis des débentures en juin et en juillet 2020 avec des termes similaires. Pendant le trimestre qui s'est terminé le 31 décembre 2020, la Société a enregistré des intérêts et des intérêts accrus liés aux débentures convertibles, totalisant 147 362 \$ et 239 655 \$, respectivement, pour un total de 387 017 \$ (31 décembre 2019 – \$Nil). En plus, tel que décrit plus haut, pendant la période de trois mois qui s'est terminée le 31 décembre 2020, Auxico a constaté une perte non réalisée sur instrument financier dérivé, associée aux Débentures, de 935 198 \$ (31 décembre 2019 – \$Nil) et un ajustement de la juste valeur de l'option de conversion, aussi associé aux Débentures, de 3 887 124 \$ (31 décembre 2019 – \$Nil); ces deux dépenses, qui s'élèvent ensemble à 4 822 322 \$, constituent des charges hors trésorerie découlant du traitement comptable de ces Débentures.

Exception faite des dépenses associées aux Débentures, la majorité des dépenses engagées par la Société au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2020 étaient supérieures à celles de l'exercice précédent. Tel que montré dans le tableau plus haut, les frais professionnels ont augmenté de 114 274 \$ et les frais légaux ont augmenté de 8 560 \$. Ces augmentations sont dues aux coûts additionnels liés au placement privé de Débentures.

Cela s'explique principalement par l'arrivée de la pandémie de COVID-19 au Canada en mars 2020. Pour contrer l'instabilité économique causée par la crise sanitaire, la Société a fait des économies là où elle le pouvait.

Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont augmenté de 220 636 \$ parce que la Société a fait des travaux d'exploration en Colombie pendant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020.

Dans le trimestre terminé le 31 décembre 2020, la Société (ainsi que d'autres sociétés et l'économie en général) a été affecté par la pandémie COVID-19. En réponse, Auxico a réduit des coûts autant que possible.

Auxico est une société d'exploration minière et n'a actuellement aucune exploitation minière pour générer des ventes et des revenus. La Société devra compter sur les placements privés d'actions et/ou de dettes afin de couvrir ses frais d'exploitation et de travaux géologiques à la propriété Zamora au Mexique.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Le tableau suivant offre des renseignements sur les flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois terminés les 31 décembre 2020 et 2019 :

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

Pour les périodes de trois mois terminées le 31 décembre (non audité)	2020 \$	2019 \$
Activités d'exploitation		
Perte nette et globale	(5 857 656)	(156 197)
Perte non réalisée sur instrument financier dérivé	935 198	-
Ajustement de la juste valeur de l'option de conversion	3 887 124	-
Charge de désactualisation	239 655	-
<i>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :</i>		
Taxes à recevoir	(105 154)	(2 567)
Impôts à payer	(4 314)	(2 740)
Frais payés d'avance	44 333	-
Stocks	(1 422 560)	-
Créditeurs et frais courus	561 415	148 451
	(1 721 959)	(13 053)
Activités d'investissement		
Dépôt sur acquisition	(56 068)	-
Avance à une société détenue par un administrateur	(15 862)	-
	(71 930)	-
Activités de financement		
Avance à des administrateurs	3 098	3 098
Dû à des sociétés contrôlées par un administrateur	(34 000)	6 000
Dus à des administrateurs	(36 530)	-
Produit d'options exercées	43 750	-
Produit de l'émission des débentures convertibles	2 668 000	-
	2 644 318	9 098
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et de équivalents de trésorerie	850 429	(3 955)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de la période	288 780	9 139
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période	1 139 209	5 184

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020, Auxico a généré une augmentation de la trésorerie de 850 419 \$, comparé à une diminution de la trésorerie de 3 955 \$, au cours de la période de trois mois terminée au 31 décembre 2019.

Le montant utilisé pour les activités d'exploitation s'élève à 1 721 959 \$, pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2020, comparé au montant utilisé pour les activités d'exploitation de 13 053 \$ pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2019. Aux deux périodes, les baisses de la trésorerie s'expliquent principalement par le montant utilisé pour les activités d'exploitation. En plus, dans le trimestre terminé le 31 décembre 2020, la Société a augmenté significativement des stocks de minerai au Brésil.

Le montant utilisé pour les activités d'investissement s'élève à 71 930 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 - \$Nil). La plupart de ce montant était pour l'acquisition de la propriété La France au Mexique, tel que mentionné plus haut.

Durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020, Auxico a tiré de l'émission des débentures convertibles, tel que décrit ci-dessus, un produit de 2 668 000 \$ (31 décembre 2019 - \$Nil).

Au 31 décembre 2020, le fonds de roulement de la Société était positif. En tant que société d'exploration minière, Auxico ne génère actuellement aucun revenu provenant des opérations, et s'appuie sur l'accès au financement par actions et par emprunt afin de couvrir les dépenses opérationnelles et les travaux géologiques à la propriété Zamora.

STRUCTURE DU CAPITAL

Actions émises

Au 31 décembre 2020, il y avait 45 360 000 actions ordinaires émises et payées (31 décembre 2019 – 44 885 000).

Bons de souscription

Au 31 décembre 2020, la Société avait 3 291 600 bons de souscription émis et en circulation relativement, tel que présentés ci-dessous :

Bons de souscription émis	Date d'émission	Date d'expiration	Price d'exercice
1 000 000	7 février 2019	7 février 2021	0,40 \$
1 000 000	11 mars 2019	11 mars 2021	0,40 \$
475 000	27 mars 2019	27 mars 2021	0,40 \$
16 600	29 août 2017	28 août 2022	0,25 \$
500 000	23 octobre 2020	23 octobre 2023	0,20 \$
<u>300 000</u>	3 décembre 2020	2 décembre 2023	0,15 \$
3 291 600			

Options d'achat d'actions

Au 31 décembre 2020, il y avait 4 300 000 options d'achat d'actions émises et en circulation à des consultants, dirigeants et administrateurs de la Société, avec aucune période d'acquisition, tel que présentées ci-dessous :

Options émises	Date d'émission	Date d'expiration	Prix d'exercice	Options exercées	Options expirées	Balance
2 475 000	10 fév. 2017	9 fév. 2022	0,25 \$	(175 000)	(150 000)	2 150 000
1 100 000	23 oct. 2017	22 oct. 2022	0,40 \$	-	(650 000)	450 000
200 000	13 mars 2018	12 mars 2023	0,40 \$	-	-	200 000
600 000	22 août 2018	21 août 2023	0,25 \$	-	(200 000)	400 000
500 000	28 mars 2019	27 mars 2024	0,25 \$	-	-	500 000
600 000	16 sep. 2020	15 sep. 2025	0,105 \$	-	-	<u>600 000</u>
						4 300 000

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les tableaux suivants offrent un résumé des informations financières sélectionnées des états financiers intermédiaires résumés (non audités) pour les huit trimestres se terminant le 31 décembre 2020.

Trimestre se terminant le	31 déc. 2020	30 sep. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
	\$	\$	\$	\$
Produits	-	-	-	-
Perte nette et globale	(5 857 656)	(1 326 441)	(1 551 087)	(157 089)
Perte nette par action	(0,130)	(0,030)	(0,035)	(0,003)

Trimestre se terminant le	31 déc. 2019	30 sep. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Produits	-	-	-	-
Perte nette	(156 197)	(125 340)	(421 922)	(718 267)
Perte nette par action	(0,003)	(0,003)	(0,009)	(0,017)

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS ET BALANCES

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés contrôlées par un administrateur ainsi que des membres clés de la direction et des administrateurs. Sauf indication contraire, aucune des transactions n'inclut des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces. Tous les soldes d'avances à recevoir et d'avances à payer sont évalués à la juste valeur et sont comptabilisés dans le cours normal des activités.

Les opérations entre apparentés pour la période se terminant le 31 décembre 2020 sont indiquées ci-dessous :

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre (non audité)	2020	2019
	\$	\$
Frais de gestion		
Sociétés contrôlées par un administrateur	60 000	60 000
Membre clé de la direction et administrateur	30 000	-
Loyer		
Société contrôlée par un administrateur	9 000	9 823
Frais de consultation		
Société contrôlée par un administrateur	30 000	-

Les montants payables aux parties liées inclus dans les passifs non courants et dans les créditeurs et frais courus sont présentés ci-dessous :

	Exercice	Montants dus par les parties liées	Montants dus aux parties liées
		\$	\$
Membres clés de la direction et administrateurs	31 déc. 2020	12 626	-
	30 sep. 2020	3 098	36 350
Société contrôlée par un administrateur	31 déc. 2020	24 508	-
	30 sep. 2020	8 646	34 000
Entreprise commune	31 déc. 2020	288 360	-
	30 sep. 2020	288 360	-

Les dus à des administrateurs sont non garantis, payables sur demande et ne portent pas intérêt. Les dus et les avances à des sociétés contrôlées par un administrateur sont non garanties, payables sur demande et ne portent pas intérêt.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Redevance sur les revenus nets de fonderie (« RRNF »)

La Société détient une participation indivise à 100% dans la Propriété Zamora, conformément à un contrat de cession signé le 17 juillet 2013 impliquant deux fournisseurs et Auxico Mexique. Selon les termes de cet accord, la propriété Zamora est assujettie à une RRNF de 2% à partir du produit de la première vente provenant des concessions minières à partir du début de la production commerciale. La moitié de cette RRNF peut être achetée par la Société à tout moment pour 500 000 \$US.

Accord d'amodiation

Conformément à l'accord d'amodiation signé le 13 juin 2013, la contrepartie reçue de 300 000 \$ est remboursable sur une base trimestrielle, à partir de soixante jours après le début de la production d'or de la propriété Zamora. Les paiements trimestriels égaux correspondent à 7,5% des bénéfices nets (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés par le Prêteur (75% pour un montant de 1 000 000 \$US) jusqu'au remboursement complet de la contrepartie.

Après que la contrepartie ait été entièrement remboursée, le Prêteur sera en droit de recevoir, sur une base trimestrielle, un montant égal à 5% des bénéfices nets (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés par le Prêteur (50% pour une contrepartie de 1 000 000 \$US), jusqu'à ce qu'un montant égal à trois fois le montant de la contrepartie soit reçu par le Prêteur. Par la suite, le Prêteur aura le droit de recevoir, sur une base trimestrielle, un montant égal à 2,5% du bénéfice net (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés (25% pour un montant de 1 000 000 \$US) pour toute la durée de la mine.

Le 17 octobre 2016, la Société a signé un protocole d'entente avec le prêteur visé par l'accord d'amodiation. Aux termes du protocole d'entente, la Société a l'option, mais non l'obligation, d'annuler l'accord d'amodiation en versant au prêteur un total de 400 000\$US en espèces et en émettant un total de 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société, à compter de la date de la cotation de la Société à une bourse canadienne enregistrée. La Société peut exercer cette option dans les 12 mois suivant la signature du protocole d'entente. L'extension de cette option, actuellement expirée, a d'abord été prolongée jusqu'au 31 décembre 2017, puis jusqu'au 30 juin 2018 et enfin jusqu'au 31 août 2019.

Redevance nette – Central America Nickel

Le 25 mai 2018, la Société a accepté de verser à Central America Nickel Inc. (« CAN ») une redevance nette de 2% sur la production d'or dans tous les gisements du monde où le procédé sera utilisé. La Société pourra racheter la moitié de cette redevance en tout temps (et ainsi réduire la redevance à 1%), par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires.

Contrats d'achat - Colombite

Le 18 août 2020, la Société a signé deux contrats d'achat de colombite. Selon ces contrats, à la date de rapport, il reste une quantité à acheter par la Société. La société a estimé cet engagement à environ 322 000 \$.

RISQUES ET INCERTITUDES

Pour une liste plus détaillée des risques et des incertitudes liées aux opérations d'Auxico, veuillez consulter le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020.

En date du 1^{er} mars 2021

« signé »

Mark Billings
Président
Ressources Auxico Canada inc.