

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

1055 West Georgia Street, 1500 Royal Centre  
Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7  
Canada

---

## **APERÇU**

---

Le présent rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Hertz Lithium Inc., et de sa filiale en propriété exclusive Hertz Lithium USA LLC (collectivement, la « **Société** » ou « **Hertz** ») pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 avril 2023 (les « **états financiers** ») doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 juillet 2022 et 2021. Les états financiers et le présent rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation du rendement financier de la Société et des énoncés prospectifs concernant le rendement futur.

On peut obtenir plus d'information sur la Société en soumettant une demande à son siège social, à l'adresse suivante : 1055 West Georgia Street, 1500 Royal Centre, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7, Canada.

Date du rapport : 29 juin 2023

## **NATURE DES ACTIVITÉS ET RENDEMENT GLOBAL**

---

La Société mène des activités de prospection et de mise en valeur de ressources minérales, principalement pour des projets en Arizona, aux États-Unis, et travaille à la mise au point de technologies d'extraction du lithium en partenariat avec la Penn State Research Foundation (la « **PSRF** »).

À l'heure actuelle, la Société ne possède aucune mine en exploitation et ne tire aucun produit d'exploitation de la production minérale. Elle finance ses activités principalement au moyen d'appels publics à l'épargne et de placements privés. On ne sait pas si les terrains miniers de la Société contiennent des réserves exploitables. La recouvrabilité des sommes comptabilisées par la Société au titre de ses participations dans les terrains miniers et des coûts de prospection connexes reportés dépendent de la découverte de réserves exploitables, de la capacité à mobiliser les capitaux requis pour la prospection et la mise en valeur, du paiement des charges et de la satisfaction des exigences d'acquisition de l'option sur les terrains, et du produit de la disposition.

Le 20 mai 2022, Bullrun Capital Inc. (« **Bullrun** ») a conclu une convention d'option (la « **convention d'option** ») avec la PSRF, un organisme à but non lucratif situé à University Park en Pennsylvanie, aux États-Unis. La convention d'option stipule que la PSRF est propriétaire véritable de certaines innovations technologiques brevetées au titre de la déclaration d'invention de l'Université n° 2019-4998 intitulée *A Novel Process for Extraction of Lithium from Spodumene* (Nouveau procédé d'extraction du lithium à partir de spodumène) (la « **technologie** »). Le 30 août 2022, la Société a conclu une convention de cession et de novation avec Bullrun et la PSRF (la « **convention de cession** »). Aux termes de la convention de cession, Bullrun a cédé la convention d'option à la Société en contrepartie d'une indemnité de cession de 7 500 \$ US (9 664 \$ CA) (somme payée le 26 juillet 2022). La convention d'option a ensuite été modifiée aux termes d'une convention de modification intervenue entre la Société et la PSRF le 15 novembre 2022 (la « **convention de modification** »). La convention d'option, dans sa version modifiée par la convention de modification, est ci-après appelée la « **convention d'option de recherche** ». Aux termes de la convention d'option de recherche, dans sa version cédée à la Société, la Société a acquis l'option, qu'elle peut exercer à sa seule discrétion, d'obtenir, contre rémunération, une licence mondiale au titre de certains droits de brevet pour fabriquer, faire fabriquer, utiliser, importer, exporter, commercialiser, offrir en vente et vendre des produits protégés par les droits de brevet visant la technologie (l'« **option PSRF** »). Le 5 mai 2023, la Société a exercé l'option PSRF; la Société et la PSRF négocient actuellement un contrat de licence. Le 29 août 2022, la Société a adopté et approuvé un régime d'options sur actions (le « **régime d'options** ») pour établir un mécanisme à base d'actions visant à inciter les administrateurs, dirigeants, salariés et consultants admissibles à acquérir des actions ordinaires du capital de la Société à titre de placement à long terme. Le nombre d'actions ordinaires qui pourront être achetées aux termes des options attribuées est toujours égal à 10 % des actions ordinaires en circulation de la Société au moment où les actions ordinaires sont réservées aux fins d'émission.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Le 30 septembre 2022, la Société a attribué 1 700 000 options sur actions à ses dirigeants, administrateurs et consultants. Les options peuvent être exercées au prix de 0,125 \$ l'action dans les cinq ans suivant la date de leur attribution. Par la suite, 500 000 options ont été annulées en raison de la démission d'un dirigeant de la Société le 21 novembre 2022.

Le 24 octobre 2022, la Société a adopté et approuvé un régime d'unités d'actions avec restrictions à plafond variable (le « régime d'UAR ») autorisant l'attribution d'UAR à ses administrateurs, dirigeants, salariés et consultants. Le nombre maximal d'actions ordinaires qui peuvent être réservées aux fins d'émission dans le cadre du régime d'UAR, et de tout autre accord de rémunération fondée sur des actions existant, notamment le régime d'options, ne peut excéder 20 % des actions émises et en circulation (avant dilution) immédiatement avant l'émission des unités d'actions avec restrictions.

Le 22 novembre 2022, la Société a déposé un prospectus ordinaire provisoire auprès de chaque autorité provinciale au Canada, sauf au Québec, dans le cadre de son premier appel public à l'épargne (le « PAPE » ou le « placement ») pour un minimum de 12 000 000 d'unités (le « placement minimum ») et un maximum de 16 000 000 d'unités (le « placement maximum ») au prix de 0,125 \$ l'unité (le « prix d'offre »), soit un produit brut minimum de 1 500 000 \$ et maximum de 2 000 000 \$ revenant à la Société, et aux fins de son inscription à la cote de la CSE. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'actions (un « bon de souscription »), celui-ci donnant à son porteur le droit de souscrire une action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action au cours des 24 mois suivant la date de clôture du PAPE.

Le 16 février 2023, la Société a déposé un prospectus ordinaire définitif (le « prospectus définitif ») auprès de chaque autorité provinciale au Canada, sauf au Québec, dans le cadre de son premier appel public à l'épargne et de son inscription à la cote de la CSE.

Le 6 avril 2023, la Société a conclu le placement de ses 12 852 000 unités au prix unitaire de 0,125 \$, mobilisant un produit brut de 1 606 500 \$. Chaque unité était composée d'une action du capital de la Société (une « action ») et d'un bon de souscription. Le prix d'exercice des bons de souscription est établi à 0,25 \$ l'action sur une période de deux ans à compter de la date d'émission des bons. Corporation Canaccord Genuity (le « placeur pour compte ») a agi à titre de placeur pour compte dans le cadre du placement. À ce titre, la Société (i) a émis au placeur pour compte 899 640 bons de souscription à titre de rémunération, chacun pouvant être exercé pour acquérir une action au prix de 0,125 \$ pendant deux ans à compter de la date d'émission, (ii) a payé au placeur pour compte des frais de financement d'entreprise de 50 000 \$, soit 25 000 \$ en trésorerie et 25 000 \$ en actions ordinaires. La Société a payé 271 149 \$ en frais d'émission d'actions.

Depuis le 31 janvier 2020, la COVID-19 perturbe profondément les marchés des capitaux et la collectivité. La réponse à la pandémie a été différente d'une ville et d'un pays à l'autre. La Société continue de surveiller son portefeuille de placements et de mesurer les répercussions de la pandémie sur ses activités. L'ampleur de ces répercussions reste indéterminée.

La direction estime qu'elle sera en mesure d'obtenir le financement requis pour respecter ses engagements d'exploitation pour la prochaine année. Cela dit, les besoins de capitaux à venir de la Société sont tributaires de divers facteurs, notamment les coûts liés à la prospection et à la mise en valeur de ses terrains miniers, les charges d'exploitation, la conjoncture des marchés financiers et les conditions sur les marchés mondiaux. Au 30 avril 2023, la Société affichait un excédent du fonds de roulement de 833 601 \$ (déficit de 21 796 \$ au 31 juillet 2022). Pour les dépenses importantes et la mise en valeur de ses terrains miniers, la Société aura recours presque exclusivement à des capitaux externes, notamment par l'émission d'actions ordinaires supplémentaires. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir les capitaux requis pour respecter ses engagements d'exploitation et réaliser ses plans de prospection et de mise en valeur. L'émission d'actions ordinaires supplémentaires par la Société pourrait fortement diluer la participation des actionnaires actuels. Si la Société n'est pas en mesure d'obtenir les fonds nécessaires à des conditions satisfaisantes, la réussite de l'entreprise pourrait être touchée.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

## **STRUCTURE DE L'ENTREPRISE**

---

Hertz Lithium Inc. a été constituée le 15 février 2019 en Colombie-Britannique, au Canada, sous le nom Hybrid Ventures Inc. Le 24 janvier 2022, la Société a adopté une nouvelle dénomination : Hertz Lithium Inc. L'adresse du siège et principal établissement de la Société est le 1055 West Georgia Street, 1500 Royal Centre, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7 Canada.

Le 9 février 2022, la Société a constitué en société sa filiale en propriété exclusive, Hertz Lithium USA LLC, dans l'État du Utah pour entreprendre ses activités de prospection aux États-Unis.

Les actions ordinaires de la Société sont négociées à la Bourse des valeurs canadiennes (« CSE ») sous le symbole « HZ » et à la Bourse de Francfort (« FSE ») sous le symbole « QE2 ».

## **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

---

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les opinions et les estimations de la direction à la date à laquelle ils sont formulés et tiennent compte des faits et des hypothèses que la direction estime raisonnables, selon son meilleur jugement, notamment les faits et les hypothèses selon lesquels la demande à l'égard des gisements minéraux sera conforme aux prévisions, les plans d'exploitation et de dépenses en immobilisations ne seront pas perturbés par des problèmes tels que les défauts mécaniques, l'indisponibilité de certaines pièces et de certaines fournitures, les conflits de travail, l'interruption des services de transport ou des services publics ou des conditions météorologiques défavorables, et les prévisions selon lesquelles les coûts de l'énergie ou des marchandises ne subiront aucune fluctuation imprévue importante. La Société ne fait aucune déclaration laissant entendre qu'une personne raisonnablement prudente en possession de la même information arriverait aux mêmes conclusions.

Le présent rapport de gestion peut contenir des « énoncés prospectifs » au sens de la législation canadienne en valeurs mobilières applicable. Dans le présent rapport de gestion, tous les énoncés, sauf ceux qui portent sur des faits passés, qui concernent des activités, des événements ou des faits nouveaux qui, d'après les prévisions ou les attentes de la Société, surviendront ou pourraient survenir à l'avenir – stratégie d'affaires future, atouts concurrentiels, objectifs, expansion, croissance de l'entreprise, activités, plans et autres questions du même ordre touchant la Société – sont des énoncés prospectifs. De même, les termes « estimer », « planifier », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « être d'avis » ou d'autres expressions semblables visent à signaler des énoncés prospectifs.

Ces énoncés portent sur des risques connus et inconnus, c'est-à-dire des facteurs comprenant notamment des risques liés à la non-disponibilité de capitaux ou de financement selon des modalités acceptables, des conditions de marché défavorables, les risques inhérents à la prospection et à la mise en valeur de terrains miniers, les incertitudes concernant les estimations des réserves et ressources, les résultats des travaux de prospection, l'incapacité d'obtenir les approbations d'ordre réglementaire requises, les difficultés imprévues rencontrées lors de travaux de restauration ou les coûts qui doivent être engagés dans le cadre de tels travaux, la conjoncture du marché et des affaires en général, la conjoncture financière, le contexte concurrentiel, la situation politique et la situation sociale. De plus, les énoncés se fondent sur diverses hypothèses, notamment sur les conditions générales des marchés; les délais pour obtenir les approbations d'ordre réglementaire visant les activités ainsi que leur réception; la capacité de la Société et des autres parties intéressées à satisfaire aux exigences des autorités de réglementation; la disponibilité, selon des modalités raisonnables, de financement pour les opérations et les programmes proposés; et la capacité de tiers fournisseurs de services d'offrir des services dans un délai raisonnable. D'autres facteurs sont présentés à la section « Risques ».

Bien que la Société ait tenté de cerner les facteurs importants susceptibles de causer des écarts considérables par rapport aux résultats réels, il pourrait exister d'autres facteurs en conséquence desquels les résultats pourraient différer de ceux qui sont attendus, estimés ou souhaités. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer grandement de ceux qui y sont prévus. À l'exception de ce qui est exigé par la législation en valeurs mobilières applicable, la Société n'a pas l'intention, et n'assume aucune obligation, de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de situations qui seraient survenus après la date où un énoncé a été formulé ni pour tenir compte de la survenance d'imprévus, qu'il s'agisse de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de nouveaux résultats, ou pour tout autre motif. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer grandement de ceux qui y sont prévus. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

**ACTIFS MINIERS**

Au 30 avril 2023, la Société détenait des actifs de prospection et d'évaluation se chiffrant à 556 933 \$ (76 490 \$ au 31 juillet 2022) :

	<b>Projet Lucky Mica (Arizona)</b>
<b>Solde au 31 juillet 2021</b>	<b>\$</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	
Paiements en trésorerie	38 965
	<b>38 965</b>
<b>Dépenses de prospection et d'évaluation</b>	
Droit de maintien des claims	24 510
Coût de prospection géologique	13 015
	<b>37 525</b>
<b>Solde au 31 juillet 2022</b>	<b>76 490</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	
Actions émises	180 000
Paiements en trésorerie	40 428
	<b>220 428</b>
<b>Dépenses de prospection et d'évaluation</b>	
Honoraires de conseil	18 882
Coût de prospection géologique	35 539
Essais et titrage	1 594
Paiement anticipé*	204 000
	<b>260 015</b>
<b>Solde au 30 avril 2023</b>	<b>556 933 \$</b>

\* Le paiement anticipé de 204 000 \$ correspond à une avance versée le 21 avril 2023 à Longford Exploration Services pour la première phase de prospection du projet Lucky Mica, en Arizona, qui a eu lieu à l'été.

**Terrains en Arizona (États-Unis)**

Le 21 avril 2022, la Société a conclu un contrat d'achat de terrains avec Utah Mineral Resources LLC (« UMR ») et Bullrun pour acquérir la propriété véritable exclusive de 112 claims miniers situés dans l'État de l'Arizona, aux États-Unis, moyennant la contrepartie indiquée ci-dessous.

- a) Paiement en trésorerie de 150 000 \$ US (restant dû) dans les douze mois suivant la date du contrat (21 avril 2023). Après la période de neuf mois se terminant le 30 avril 2023, le premier vendeur a convenu de reporter la date de paiement au 21 avril 2024.
- b) Émission de 6 000 000 d'actions ordinaires de la Société (le 29 août 2022, pour une valeur globale de 150 000 \$) au prix réputé de 0,025 \$ l'action à la date de clôture (29 août 2022).

Aux termes du contrat, la Société a également convenu de payer à Bullrun des redevances de 3 % calculées à la sortie de la fonderie (les « RCSF 1 ») quand elle commencera l'exploitation commerciale des claims. Elle peut réduire de 3 % à 2 % le pourcentage des RCSF 1 en versant 1 000 000 \$ à Bullrun.

Le 8 juin 2022, la Société a conclu un autre contrat d'achat de terrains avec Marco Montecinos, Steve Hodges et Jimmy Hodges (collectivement, les « vendeurs ») pour acquérir la propriété véritable exclusive de 2 claims miniers situés dans l'État de l'Arizona, aux États-Unis, moyennant la contrepartie suivante :

- a) Paiement en trésorerie de 30 000 \$ US (paiement de 38 965 \$ le 7 juillet 2022) exigible à la date du contrat, soit le 8 juin 2022.
- b) Paiement en trésorerie de 30 000 \$ US (paiement de 40 428 \$ le 22 septembre 2022) exigible dans les 6 mois suivant la date du contrat, soit le 8 décembre 2022.
- c) Émission de 240 000 actions ordinaires (le 6 avril 2023) pour une valeur globale de 30 000 \$.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Aux termes du contrat, la Société a également convenu de payer des redevances de 1 % calculées à la sortie de la fonderie (les « RCSF 2 ») quand elle commencera l'exploitation commerciale des claims. La Société peut éteindre l'obligation liée aux RCSF 2 en versant 300 000 \$ aux vendeurs.

Le 13 février 2023, la Société a commencé la première phase de prospection d'été avec Longford Exploration Services Ltd. (« Longford »). Le budget prévu pour la prospection d'été s'établit à environ 407 842 \$ (le « budget »). Voici les éléments de base de la prospection d'été :

- Télédétection
- Compilation de données
- Activités d'extraction minière continue
- Levé de terrain et prospection
- Creusage de tranchées, cartographie et échantillonnage
- Analyse géochimique en laboratoire
- Interprétation et ciblage géophysique et lithostructural

La Société a convenu de payer les montants suivants à Longford :

- Somme correspondant à 50 % du budget (le « dépôt ») à la date d'exigibilité (paiement de 204 000 \$ le 21 avril 2023);
- Somme correspondant à 40 % du budget (ou du budget révisé, le cas échéant) à la fin des services de Longford sur place;
- Somme correspondant à 10 % du budget (ou du budget révisé, le cas échéant) à la délivrance par Longford à la Société d'un rapport sur les services fournis dans le cadre du projet;
- Montant correspondant au total des sommes impayées et dues à Longford dans les 10 jours suivant la réception de la facture définitive de Longford.

Les parties conviennent que le dépôt est conservé par Longford, qui l'appliquera en diminution des factures remises à la Société à mesure qu'elle effectue la prestation des services.

Le 2 mai 2023, la Société a lancé ses activités de prospection sur le terrain. Jusqu'au 8 juin 2023, l'équipe sur le terrain a effectué des travaux généraux de prospection, de cartographie et d'échantillonnage d'affleurements de pegmatite et des travaux de cartographie structurale dans le projet Lucky Mica, en Arizona. Notons que les activités de prospection ont permis de relever, dans trois essais, de « nouveaux » filons abondants de pegmatite qui n'ont pas encore été cartographiés et échantillonnés. On estime que les corps de pegmatite mesurent entre 2 et 6 m de large, pourraient atteindre entre 50 et 100 m de long, semblent suivre les plissements métamorphiques locaux et ont un pendage allant de léger à abrupt. Les pegmatites quartzofeldspathiques, qui sont les plus courantes, résistent bien à l'érosion et aux intempéries – on les retrouve souvent le long des lignes de crête et dans les lits de ruisseaux –, tandis que les pegmatites relevées semblent se trouver dans de la roche verte oxydée cartographiée localement comme de l'amphibolite. La minéralogie pegmatitique concorde largement avec la pegmatite minéralisée en lépidolite et en spodumène relevée dans les terrains de la région de Lucky Mica qui présentent une teneur pouvant atteindre 7,5 % Li<sub>2</sub>O. Au total, environ 250 échantillons ont été prélevés dans ces essais et on compte en prélever 100 autres avant le départ de l'équipe la semaine prochaine. Tous les échantillons seront envoyés pour analyse à SGS Laboratories à Phoenix, Arizona; on attend les résultats dans six à huit semaines.

## **RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

---

Le tableau qui suit présente un résumé des résultats de la Société pour huit trimestres consécutifs dont le dernier s'est terminé le 30 avril 2023 :

	30 avril 2023	31 janvier 2023	31 octobre 2022	31 juillet 2022
Produits des activités ordinaires	– \$	– \$	– \$	– \$
Résultat net de la période	(389 503)	(201 180)	(281 252)	(190 371)
Résultat par action	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,53)

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

	30 avril 2022	31 janvier 2022	31 janvier 2022	31 octobre 2021
Produits des activités ordinaires	– \$	– \$	– \$	– \$
Résultat net de la période	(5 902)	–	–	–
Résultat par action	(5 902)	(0,00 \$)	(0,00 \$)	(0,00 \$)

Avec l'acquisition des terrains miniers au dernier trimestre de l'exercice 2022, la Société a accru ses activités de prospection, ce qui s'est traduit par une hausse des pertes inscrites pour les trimestres de l'exercice en cours. La Société a nommé de nouveaux dirigeants et administrateurs qui ont participé activement au dépôt de prospectus et à l'établissement de la présence de la Société sur les marchés. Par conséquent, la Société a engagé des charges à la hausse au chapitre des frais juridiques, de publicité et de consultation. Elle a inscrit ses plus fortes pertes au cours des trimestres se terminant le 30 avril 2023 et le 31 octobre 2022, lesquelles sont imputables principalement à la charge au titre des paiements fondés sur des actions comptabilisée relativement aux options sur actions attribuées aux dirigeants, aux administrateurs et aux consultants.

## **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

### **Résultats d'exploitation**

#### *Périodes de neuf mois closes les 30 avril 2023 et 2022*

Pour la période de neuf mois close le 30 avril 2023, la Société a enregistré une perte nette de 871 934 \$ (perte nette de 5 902 \$ pour la période correspondante close le 30 avril 2022). Voici les principales dépenses ayant été engagées :

Paiements fondés sur des actions – 222 667 \$ (2 490 \$ à l'exercice 2022)  
Honoraires de gestion – 198 450 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)  
Frais juridiques – 118 701 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)  
Charges de publicité et de marketing – 84 178 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)  
Frais d'agent des transferts et de dépôt – 71 871 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)  
Honoraires comptables – 50 484 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)  
Jetons de présence – 44 769 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)

Les paiements fondés sur des actions de 222 667 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent à la valeur acquise des 1 950 000 options sur actions en circulation émises en faveur des administrateurs, dirigeants et consultants de la Société au cours de la période de neuf mois terminée le 30 avril 2023.

Les honoraires de gestion de 198 450 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) consistent en des paiements versés à des sociétés que contrôlaient le chef de la direction, la chef des finances et le directeur, Expansion des affaires, comme il est expliqué à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

Les frais juridiques de 118 701 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) comprennent les frais juridiques et les frais de conformité liés au premier appel public à l'épargne.

Les charges de publicité et de marketing de 84 178 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent à de la publicité en ligne et à de la promotion. Au cours de la période terminée le 30 avril 2023, la direction a engagé des consultants en marketing pour faire connaître la marque sur le marché.

Les frais d'agent des transferts et de dépôt de 71 871 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent aux charges liées au dépôt de prospectus.

Les honoraires comptables de 50 484 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) concernent des services de tenue de livres, de comptabilité, de présentation de l'information financière et d'audit. Ils comprennent les honoraires pour services comptables versés à une société contrôlée par la chef des finances, comme il est expliqué à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Les jetons de présence de 44 769 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent aux honoraires facturés par les administrateurs de la Société pour les services rendus.

Trimestres clos les 30 avril 2023 et 2022

Pour le trimestre clos le 30 avril 2023, la Société a enregistré une perte nette de 389 503 \$ (perte nette de 5 902 \$ pour le trimestre correspondant clos le 30 avril 2022). Voici les principales charges ayant été engagées :

Paiements fondés sur des actions – 124 289 \$ (2 490 \$ à l'exercice 2022)

Honoraires de gestion – 82 950 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)

Frais juridiques – 88 726 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)

Relations avec les investisseurs – 22 407 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)

Honoraires comptables – 22 387 \$ (0 \$ à l'exercice 2022)

Les paiements fondés sur des actions de 124 289 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent à la juste valeur acquise des options sur actions attribuées aux administrateurs, aux dirigeants et aux consultants de la Société au cours de la période close le 30 avril 2023.

Les honoraires de gestion de 82 950 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) consistent en des paiements versés à des sociétés que contrôlaient le chef de la direction, la chef des finances et le directeur, Expansion des affaires, comme il est expliqué à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

Les frais juridiques de 88 726 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) comprennent les frais juridiques et les frais de conformité liés au premier appel public à l'épargne.

Les charges relatives aux relations avec les investisseurs de 22 407 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent aux campagnes de promotion et au marketing en ligne destinés aux investisseurs.

Les honoraires comptables de 22 387 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) se rapportent aux services de tenue de livres et de présentation de l'information financière. Ils comprennent les honoraires pour services comptables versés à une société contrôlée par la chef des finances, comme il est expliqué à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

**Flux de trésorerie**

Parce que la Société était inactive durant la période correspondante de l'exercice précédent, il n'y a pas de flux de trésorerie comparatifs. Une analyse plus détaillée est présentée à la rubrique « Nature des activités et rendement global ».

<b>Sources et affectations de trésorerie</b>	<b>30 avril 2023</b>	<b>30 avril 2022</b>
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(546 785) \$	(412) \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(300 443)	–
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	1 807 056	66 250
Conversion des monnaies étrangères	(1 949)	–
<b>Total des mouvements de trésorerie</b>	<b>1 074 672 \$</b>	<b>65 838 \$</b>

Activités d'exploitation

Pour la période close le 30 avril 2023, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 546 785 \$ (412 \$ à l'exercice 2022). Ces charges ont considérablement augmenté pour l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent en raison de l'accroissement des activités de l'entreprise. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation sont composées principalement des frais de publicité et de marketing, des honoraires de gestion, des jetons de présence et des frais d'agent des transferts et de dépôt.

Activités d'investissement

Pour la période close le 30 avril 2023, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 300 443 \$ (0 \$ à l'exercice 2022) comprenaient principalement les sommes versées pour l'acquisition et la prospection de terrains miniers. Aucune activité d'investissement n'a été menée au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Activités de financement

Pour l'exercice clos le 30 avril 2023, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont totalisé 1 807 056 \$ (0 \$ à l'exercice 2022). Les entrées provenaient principalement du PAPE clos en avril 2023 et du placement privé clos en septembre 2022.

**INFORMATIONS SUR LE CAPITAL**

---

La Société considère que sa structure du capital comprend la valeur résiduelle nette des éléments d'actif, moins les éléments de passif. Sa stratégie de gestion du capital vise les objectifs suivants : i) maintenir la souplesse financière nécessaire pour honorer ses obligations financières et poursuivre son exploitation; ii) maintenir une structure du capital lui permettant de financer sa croissance au moyen de ses flux de trésorerie internes et de sa capacité d'emprunt; iii) optimiser l'utilisation du capital pour procurer aux actionnaires un rendement du capital investi proportionnel au risque couru.

La Société formule et adapte sa stratégie financière en fonction des conditions du marché de manière à maintenir une structure du capital souple, conformément à ses objectifs et aux caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction de l'évolution de la conjoncture et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Pour maintenir ou ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions, acquérir ou céder des actifs ou rajuster la trésorerie et les débiteurs.

**SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

---

Au 30 avril 2023, la Société affichait un excédent du fonds de roulement de 833 601 \$ (déficit de 21 796 \$ au 31 juillet 2022) et un solde de trésorerie de 1 074 672 \$ (116 793 \$ au 31 juillet 2022). Comme la Société se trouve au stade préliminaire de la prospection, elle ne génère pas de revenus et ne prévoit pas en générer avant le prochain exercice. Les participations de la Société dans des terrains miniers ne génèrent pas de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le moment et, pour poursuivre ses activités et financer ses dépenses, ses travaux et ses opérations, elle doit compter sur du financement par actions par des administrateurs existants ou nouveaux, du financement par des tiers et des arrangements de partage des coûts.

**DONNÉES SUR LE CAPITAL SOCIAL ET LES ACTIONS EN CIRCULATION**

---

Au 30 avril 2023, la Société avait 30 477 001 (7 140 001 au 31 juillet 2022) actions ordinaires émises et en circulation.

À la date du présent rapport, la Société avait 30 527 001 actions ordinaires émises et en circulation.

**Opérations portant sur les capitaux propres**

Après la période de neuf mois close le 30 avril 2023

Le 7 juin 2023, 50 000 bons de souscription d'actions en circulation ont été exercés au prix de 0,25 \$ l'action, pour une valeur globale de 12 500 \$.

Pendant la période de neuf mois close le 30 avril 2023

Le 16 août 2022, la Société a émis 250 000 actions ordinaires au prix de 0,025 \$ l'action, pour un produit brut de 6 250 \$.

Le 29 août 2022, aux termes de la convention d'achat de terrain datée du 21 avril 2022, la Société a émis 6 000 000 d'actions ordinaires au cours réputé de 0,025 \$ l'action, pour une valeur globale de 150 000 \$, et payé 387 \$ en frais d'émission d'actions en lien avec l'acquisition de 112 claims en Arizona.



**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Le 8 septembre 2022, la Société a clôturé un placement privé et émis 3 795 000 unités au prix de 0,125 \$ l'unité, pour un produit brut de 474 375 \$, dont 86 250 \$ ont été reçus avant le 31 juillet 2022, soit la fin de l'exercice. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions. Le porteur d'un bon de souscription peut acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,25 \$ l'action dans les 24 mois suivant la date d'émission des unités. La Société a attribué la totalité du produit aux actions ordinaires et aucune part du produit aux bons de souscription d'actions en appliquant la méthode résiduelle. Dans le cadre de ce placement, la Société a payé, en trésorerie, 4 229 \$ en frais d'émission d'actions.

Le 6 avril 2023, la Société a clos son premier appel public à l'épargne (le « placement ») aux termes de son prospectus du 16 février 2023 (le « prospectus ») déposé auprès de chaque autorité en valeurs mobilières provinciale au Canada, sauf au Québec. Le placement visait la vente de 12 852 000 unités (individuellement, une « unité ») au prix unitaire de 0,125 \$, pour un produit brut de 1 606 500 \$.

Le 5 avril 2023, aux termes de la convention d'achat de terrain datée du 8 juin 2022, la Société a émis 240 000 actions ordinaires pour une valeur globale de 30 000 \$, d'après le prix d'émission du PAPE.

Le 6 avril 2023, aux termes de la convention de placement pour compte datée du 6 septembre 2022, pour le placement, la Société a émis 200 000 actions ordinaires pour une valeur globale de 25 000 \$, d'après le prix d'émission du PAPE.

*Pendant l'exercice clos le 31 juillet 2022*

Le 13 juillet 2022, la Société a clôturé un placement privé et émis 7 140 000 actions ordinaires au prix de 0,025 \$ l'action, pour un produit brut de 178 500 \$. La Société a aussi engagé des frais d'émission d'actions de 12 462 \$ en lien avec la clôture de ce placement privé, montant qui comprend des frais juridiques de 11 698 \$.

**Options sur actions**

Le 29 août 2022, la Société a adopté et approuvé le régime d'options sur actions, aux termes duquel le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises à l'exercice des options attribuées ne peut excéder 10 % des actions ordinaires en circulation au moment de l'attribution des options.

Le 30 septembre 2022, la Société, conformément à son régime d'options sur actions, a attribué à ses administrateurs, dirigeants et consultants 1 700 000 options sur actions incitatives qui peuvent être exercées au prix de 0,125 \$ l'action sur une période de cinq ans à compter de leur attribution. Des options attribuées, 631 250 ont été acquises à la date d'attribution et le reste, soit 1 068 750 options, sera acquis sur une période de deux ans. Le cours des options a été évalué à 0,10 \$ l'option selon le modèle de Black et Scholes, à partir des postulats suivants : taux sans risque moyen de 3,32 %; durée attendue de 5 ans; volatilité attendue de 113,14 %; taux de renonciation de néant; dividendes attendus de néant. La volatilité a été estimée à partir de l'historique de volatilité de sociétés du même secteur durant une période comparable. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 avril 2023, la Société a comptabilisé une charge de rémunération fondée sur des actions de respectivement 18 175 \$ et 116 552 \$ au titre de la juste valeur acquise.

Le 21 décembre 2022, 500 000 options sur actions ont été annulées par suite de la démission du président de la Société.

Le 20 avril 2023, la Société, conformément à son régime d'options sur actions, a attribué à un dirigeant et à des consultants 750 000 options sur actions incitatives qui peuvent être exercées au prix de 0,125 \$ l'action sur une période de deux ans à compter de leur attribution. Toutes les options sur actions ont été acquises immédiatement. Le cours des options a été évalué à 0,14 \$ l'option selon le modèle de Black et Scholes, à partir des postulats suivants : taux sans risque moyen de 3,15 %; durée attendue de 2 ans; volatilité attendue de 158,02 %; taux de renonciation de néant; dividendes attendus de néant. La volatilité a été estimée à partir de l'historique de volatilité de sociétés du même secteur durant une période comparable. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 avril 2023, la Société a comptabilisé une charge de rémunération fondée sur des actions de respectivement 106 115 \$ et 106 115 \$ au titre de la juste valeur acquise.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

Au 30 avril 2023, la Société affichait 1 950 000 options sur actions incitatives en circulation (aucune au 31 juillet 2022). Voici un sommaire des opérations sur les options sur actions :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Solde aux 31 juillet 2021 et 2022</b>	–	– \$
Attribuées	2 450 000	0,15
Annulées	(500 000)	0,13
<b>Solde au 30 avril 2023</b>	<b>1 950 000</b>	<b>0,15</b>
Exercçables	1 356 250	0,15 \$

**Unités d'actions avec restrictions**

Le 24 octobre 2022, la Société a adopté et approuvé le régime d'UAR autorisant l'attribution d'unités d'actions avec restrictions à ses administrateurs, dirigeants, salariés et consultants et à ceux de ses filiales. Le nombre maximal d'actions ordinaires qui peut être réservé aux fins d'émission dans le cadre du régime d'UAR, et de tout autre accord de rémunération fondée sur des actions existant, notamment le régime d'options sur actions, est déterminé par les administrateurs de la Société, mais dans tous les cas, ne peut excéder 20 % des actions émises et en circulation (avant dilution) immédiatement avant l'émission des UAR.

**Bons de souscription**

Le 8 septembre 2022, aux termes de la clôture du placement privé, la Société a émis 3 795 000 bons de souscription d'actions ordinaires. Le porteur d'un bon de souscription peut acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,25 \$ l'action dans les 24 mois suivant la date d'émission. La Société a attribué la totalité du produit aux actions ordinaires et aucune part du produit aux bons de souscription d'actions en appliquant la méthode résiduelle.

Le 6 avril 2023, aux termes de la clôture du PAPE, la Société a émis 12 852 000 bons de souscription d'actions ordinaires. Le porteur d'un bon de souscription peut acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,25 \$ l'action dans les deux ans suivant la date d'émission des bons de souscription. La Société a attribué la totalité du produit aux actions ordinaires et aucune part du produit aux bons de souscription d'actions en appliquant la méthode résiduelle.

De plus, aux termes de la convention de placement pour compte relative au PAPE, la Société a attribué au placeur pour compte 899 640 bons de souscription d'actions qui peuvent être exercés au prix de 0,125 \$ l'action dans les deux ans suivant leur émission. La valeur des bons de souscription a été établie à 64 330 \$ selon le modèle de Black et Scholes, à partir des postulats suivants : taux sans risque moyen de 2,9 %; durée attendue de 2 ans; volatilité attendue de 108,99 %; taux de renonciation de néant; dividendes attendus de néant. La volatilité a été estimée à partir de l'historique de volatilité de sociétés du même secteur durant une période comparable.

Le 7 juin 2023, 50 000 bons de souscription d'actions en circulation ont été exercés au prix de 0,25 \$ l'action, pour une valeur globale de 12 500 \$.

**Bons de souscription en circulation**

Au 30 avril 2023, la Société affichait 17 546 640 bons de souscription d'actions incitatifs en circulation (aucun au 31 juillet 2022). Voici un sommaire des opérations sur les bons de souscription d'actions :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Solde aux 31 juillet 2021 et 2022</b>	–	– \$
Attribuées	17 546 640	0,24
En circulation à la clôture	17 546 640	0,24
Exercçables	<b>17 546 640</b>	<b>0,24</b>

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

À la date du présent rapport, la Société comptait 17 496 640 bons de souscription d'actions en circulation.

**ARRANGEMENTS HORS BILAN**

La Société n'a pas d'arrangements hors bilan autres que ceux précisés dans les notes afférentes aux états financiers.

**TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION**

Les transactions entre parties liées se déroulent dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui correspond au montant de la contrepartie établi d'un commun accord par les parties liées. Les sommes à recevoir de parties liées et les dettes envers eux ne portent pas intérêt et ne sont pas garanties. Au 30 avril 2023, les charges à payer à des parties liées s'élevaient à 231 253 \$ (110 133 \$ au 31 juillet 2022).

Dette envers des parties liées

	30 avril 2023	31 juillet 2022
<b>À court terme</b>		
Société contrôlée par le chef de la direction – Kal Malhi	100 800 \$	101 133 \$
Société contrôlée par la chef des finances – Zara Kanji	2 875	6 000
Société contrôlée par le directeur, Expansion des affaires – Milan Malhi	10 500	2 000
Société contrôlée par un administrateur – Bala Pratap Reddy	2 000	1 000
Administrateur – Robert Barker	8 130	–
<b>À long terme</b>		
Société contrôlée par le chef de la direction	106 948	–
	<b>231 253 \$</b>	<b>110 133 \$</b>

Les sommes à recevoir de parties liées et les dettes envers eux ne portent pas intérêt et ne sont pas garanties.

La société contrôlée par le chef de la direction, qui était aussi administrateur de la Société, a convenu de ne pas exiger avant le 31 juillet 2024 la somme de 106 948 \$ qui lui est due.

Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 30 avril 2023, la Société a engagé les dépenses suivantes dans le cadre de transactions avec des parties liées :

	Pour la période de trois mois close le 30 avril		Pour la période de neuf mois close le 30 avril	
	2023	2022	2023	2022
Honoraires de gestion	82 950 \$	– \$	198 450 \$	– \$
Paiements fondés sur des actions	45 531	–	140 633	–
Jetons de présence	9 127	–	44 774	–
Honoraires comptables	11 887	–	33 483	–
Honoraires de conseil	–	–	10 500	–
	<b>149 495 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>427 840 \$</b>	<b>– \$</b>

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

Les honoraires de gestion se détaillent comme suit :

	Pour la période de trois mois close le 30 avril		Pour la période de neuf mois close le 30 avril	
	2023	2022	2023	2022
Société contrôlée par le chef de la direction	63 000 \$	– \$	159 600 \$	– \$
Société contrôlée par la chef des finances	9 450	–	28 350	–
Société contrôlée par le directeur, Expansion des affaires	10 500	–	10 500	–
	<b>82 950 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>198 450 \$</b>	<b>– \$</b>

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 avril 2023, des honoraires comptables de respectivement 11 887 \$ et de 33 483 \$, (respectivement 0 \$ et 0 \$ pour les périodes correspondantes closes le 30 avril 2022), ont été facturés par une société contrôlée par la chef des finances.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 avril 2023, des honoraires de conseil de respectivement 0 \$ et 10 500 \$ (respectivement de 0 \$ et 0 \$ pour les périodes correspondantes closes le 30 avril 2022), ont été facturés par l'ancien président de la Société.

Les jetons de présence se détaillent comme suit :

	Pour la période de trois mois close le 30 avril		Pour la période de neuf mois close le 30 avril	
	2023	2022	2023	2022
Société contrôlée par un administrateur – Milan Malhi	–	– \$	19 500 \$	– \$
Administrateur – Robert Barker	6 127 \$	–	16 274 \$	–
Société contrôlée par un administrateur – Bala Pratap Reddy	3 000 \$	–	9 000	–
	<b>9 127 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>44 774 \$</b>	<b>– \$</b>

Les honoraires de conseil de Milan Malhi de 3 500 \$ par mois ont été facturés sous Honoraires de gestion à partir du 1<sup>er</sup> février 2023.

Au cours de la période close le 30 avril 2023, la Société a attribué les options sur actions suivantes à des dirigeants et à des administrateurs :

Nom	Poste	Pour la période de trois mois close le 30 avril 2023		Pour la période de neuf mois close le 30 avril 2023	
		Nombre d'options	Valeur à l'acquisition des droits	Nombre d'options	Valeur à l'acquisition des droits
Zara Kanji	Chef des finances	–	2 695 \$	250 000	20 841 \$
Milan Malhi	Directeur, Expansion des affaires	–	8 998	425 000	42 969
Brad Kitchen	Président	–	–	500 000 <sup>(1)</sup>	12 668
Robert Barker	Administrateur	–	3 193	250 000	20 130
Pratap Reddy	Administrateur	–	2 348	200 000	15 728
Kal Malhi	Chef de la direction	200 000	28 297	200 000	28 297
		<b>200 000</b>	<b>45 531 \$</b>	<b>1 825 000</b>	<b>140 633 \$</b>

<sup>(1)</sup> Le 21 décembre 2022, 500 000 options sur actions ont été annulées par suite de la démission du président de la Société.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

---

Les instruments financiers de la Société sont constitués de trésorerie et équivalents de trésorerie, de créiteurs et de la dette envers des parties liées.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont évalués de façon récurrente à la juste valeur et intégralement classés au niveau le plus bas des données d'entrée pertinentes pour cette évaluation. Certains actifs non financiers et passifs non financiers peuvent également être évalués à la juste valeur de façon ponctuelle. La hiérarchie des justes valeurs divise les données d'entrée utilisées dans les techniques d'évaluation selon trois niveaux, le niveau 1 étant le plus important. Les niveaux hiérarchiques et les techniques d'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers sont décrits ci-dessous.

### *Niveau 1 – Cours sur des marchés actifs pour des actifs identiques*

Cours non ajustés cotés sur des marchés actifs qui sont accessibles à la date d'évaluation pour des actifs et des passifs identiques libres de toute restriction.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont évalués d'après les cours sur les marchés actifs. Par conséquent, elle est classée dans le niveau 1 selon la hiérarchie des justes valeurs. Il est prévu que les créiteurs et la dette envers les parties liées, qui sont réputés être à leur juste de marché, soient réglés à court terme. Par conséquent, ils sont aussi classés au niveau 1.

### *Niveau 2 – Autres données d'entrée observables importantes*

Cours cotés sur des marchés non actifs, cours cotés pour des actifs ou passifs similaires sur des marchés actifs, ou données d'entrée observables, directement ou indirectement, pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif.

Aucun élément n'est classé au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

### *Niveau 3 – Données d'entrée non observables importantes*

Cours non observables (étayés par peu d'activités ou aucune activité sur le marché).

Aucun élément n'est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

## **Risques liés aux instruments financiers**

Les instruments financiers de la Société sont exposés à certains risques financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de taux d'intérêt, le risque de marché, le risque de liquidité et le risque de change.

### *Risque de crédit*

Le risque de crédit s'entend du risque que la Société subisse une perte financière si une contrepartie à un instrument financier devait manquer à ses obligations contractuelles. La Société est exposée au risque de concentration de crédit du fait qu'elle détient des instruments de trésorerie. Ce risque est atténué par le fait que les titres sont détenus dans de grandes institutions financières canadiennes. La Société n'est exposée à aucun risque lié aux débiteurs.

### *Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt minime. Les fluctuations des taux d'intérêt du marché ont peu d'incidence sur ses activités.

### *Risque de marché*

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de la variation des prix du marché. Le risque de marché peut découler de variations d'éléments comme les taux de change, les taux d'intérêt, les prix des marchandises et les cours boursiers.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

*Risque de liquidité*

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société soit incapable d'honorer ses obligations financières à leur échéance. Pour gérer ce risque, la Société veille à avoir en tout temps des liquidités suffisantes pour honorer ses obligations à leur échéance, dans des conditions tant normales que difficiles, sans subir de pertes inacceptables ni risquer d'entacher sa réputation. La clé de la réussite, en matière de gestion des liquidités, réside dans le degré de certitude des prévisions de flux de trésorerie. Le risque de liquidité augmente lorsque les flux de trésorerie futurs sont incertains.

Le but de la Société est d'avoir en caisse des fonds suffisants pour couvrir les charges d'exploitation prévues. Pour atteindre cet objectif, elle préparera des budgets annuels de dépenses d'investissement qui feront l'objet d'une surveillance régulière et seront révisés au besoin. La Société surveille le risque d'insuffisance de fonds en contrôlant étroitement les dates d'échéance de ses comptes fournisseurs et autres créiteurs.

Au 30 avril 2023, la Société affichait une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 074 672 \$ (116 793 \$ au 31 juillet 2022) et un excédent de fonds de roulement de 833 601 \$ (insuffisance de 21 796 \$ au 31 juillet 2022). Se trouvant au stade préliminaire de la prospection, la Société n'a pas encore de terrains miniers producteurs de revenus. Jusqu'ici, elle a financé ses activités par des opérations de financement par capitaux propres, et elle recourra vraisemblablement au même moyen pour régler des créiteurs et des charges à payer de 235 506 \$ (44 495 \$ au 31 juillet 2022) et les dettes envers des parties liées de 124 305 \$ (110 133 \$ au 31 juillet 2022) qui viendront à échéance dans les douze mois suivant la date de l'état de la situation financière.

*Risque de change*

Le risque de change s'entend du risque que des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain ou d'autres monnaies étrangères se répercutent sur les activités et les résultats financiers de la Société. La Société est exposée au risque de change dans la mesure où les actifs et les passifs en devises qu'elle détient ne sont pas libellés en dollars canadiens. La Société n'a conclu aucun contrat de change pour atténuer ce risque.

La Société est exposée au risque de change par les actifs et les passifs monétaires suivants qui sont libellés en devises étrangères :

	<b>30 avril 2023</b>	<b>31 juillet 2022</b>
	<b>\$ US</b>	<b>\$ US</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 695	–
Créiteurs et charges à payer	77 538	–

Selon l'exposition nette ci-dessus, et toutes choses étant égales par ailleurs, une variation de 10 % du dollar américain par rapport au dollar canadien entraînerait une hausse ou une baisse de 9 743 \$ (0 \$ au 31 juillet 2022) du bénéfice (de la perte) d'exploitation.

**OPÉRATIONS PROJETÉES**

---

Aucune opération n'est projetée en date du 30 avril 2023.

**PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES**

---

Pour consulter un sommaire des principales estimations comptables de la Société, on se reportera à la note 3 des notes afférentes aux états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 juillet 2022 et 2021.

**MODIFICATION DES MÉTHODES COMPTABLES, Y COMPRIS LEUR ADOPTION INITIALE**

---

Pour consulter un sommaire des principales méthodes comptables de la Société, on se reportera à la note 3 des notes afférentes aux états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 juillet 2022 et 2021.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

**INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES SIGNIFICATIFS**

---

Une liste détaillée des dépenses de prospection et une ventilation des frais généraux et administratifs sont fournies dans les états financiers consolidés des exercices clos les 31 juillet 2022 et 2021.

**AUTRES POINTS**

---

**Poursuites**

La Société n'a connaissance d'aucune poursuite.

**Passifs éventuels**

En date des présentes, la direction n'a connaissance d'aucun passif éventuel impayé lié aux activités de la Société.

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

---

Conformément aux ordonnances de dispense émises en novembre 2007 par chacune des commissions des valeurs mobilières du Canada, le chef de la direction et la chef des finances de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergent relativement à l'information financière présentée dans les états financiers intermédiaires non audités, les états financiers annuels audités et les rapports de gestion s'y rapportant.

Contrairement à l'attestation prévue par le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, l'attestation de base pour émetteur émergent contient un « Avis au lecteur » indiquant que le chef de la direction et la chef des finances ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens du Règlement 52-109.

**RISQUES**

---

La Société mène des activités de prospection et de mise en valeur de gisements miniers. Ces activités comportent des risques importants que même une évaluation minutieuse, l'expérience et le savoir ne réussissent pas toujours à éliminer. La viabilité commerciale de tout gisement important dépend de nombreux facteurs, dont certains sont indépendants de la volonté de la direction. Les facteurs influant sur la viabilité financière d'un gisement minier donné comprennent la taille du gisement, sa teneur et sa proximité par rapport aux infrastructures, la réglementation gouvernementale, les taxes et impôts, les redevances, le régime foncier, l'utilisation du sol, la protection de l'environnement et les obligations de remise en état et de fermeture.

La découverte, la mise en valeur et l'acquisition de terrains miniers sont, à bien des égards, des activités imprévisibles. L'évolution des cours des métaux et des marchés du capital de risque, les campagnes de prospection fructueuses et les opérations portant sur d'autres terrains peuvent influencer grandement sur les besoins en capitaux.

La Société a conclu une convention de services pour la vérification des titres de ses terrains de prospection, mais ces démarches ne garantissent pas ses droits. Les terrains pourraient être assujettis à des accords ou à des transferts antérieurs, et les titres pourraient être entachés d'irrégularités qui n'auraient pas été décelées.

Les activités actuelles de la Société ne génèrent pas de solde positif de trésorerie, et il n'est pas prévu qu'elles en génèrent avant un certain temps. La Société a des ressources financières limitées, et ses claims lui imposent des obligations financières. Rien ne garantit qu'elle parviendra à obtenir le financement supplémentaire dont elle aura besoin pour honorer ces obligations.

La poursuite de la prospection et de la mise en valeur des divers terrains miniers dans lesquels la Société a des participations dépend de sa capacité à obtenir du financement en réalisant des projets en coentreprise ou en recourant au financement par emprunt ou par capitaux propres, entre autres moyens. À défaut d'obtenir du financement supplémentaire en temps voulu, la Société pourrait devoir renoncer à la totalité ou à une partie de ses participations dans certains terrains ou dans l'ensemble de ceux-ci, et réduire ou cesser ses activités.

**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Les terrains de la Société sont au stade de la prospection seulement; aucune minéralisation à valeur commerciale n'y a encore été découverte, et aucune activité d'extraction ne s'y déroule actuellement. La prospection minière comporte un degré de risque élevé, et peu de terrains explorés finissent par devenir des mines productives. Rien ne garantit que la prospection aboutira à la découverte de minéralisations à valeur commerciale. Si, malgré ses démarches, elle ne découvre aucune minéralisation à valeur commerciale, la Société pourrait être contrainte de chercher d'autres projets de prospection ou de cesser ses activités.

La Société est assujettie aux lois et aux règlements encadrant les questions environnementales dans tous les territoires où elle mène ses activités, notamment aux dispositions concernant la remise en état des sites et le rejet de matières dangereuses. La Société peut aussi être tenue responsable advenant la découverte de problèmes environnementaux qui ont été causés par d'anciens propriétaires et exploitants des terrains et de terrains dans lesquels elle a déjà eu des participations. Elle mène ses activités de prospection dans le respect des lois sur la protection de l'environnement applicables. La Société n'a connaissance d'aucun problème environnemental existant lié à ses terrains actuels qui pourrait gravement engager sa responsabilité.

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction formule des estimations et des hypothèses, lesquelles influent sur les montants présentés des actifs et des passifs et la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur les montants présentés des produits et des charges de la période visée. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

La Société devrait continuer d'enregistrer des pertes annuelles jusqu'à ce qu'elle ait une participation dans un terrain minier qui génère des revenus. Pour poursuivre ses activités et réaliser ses actifs à leur valeur comptable, la Société devra conserver le soutien de ses actionnaires, obtenir du financement supplémentaire et générer des revenus suffisants pour couvrir ses frais d'exploitation. Les états financiers de la Société ci-joints ne reflètent pas les ajustements qui seraient nécessaires si la Société était incapable de poursuivre ses activités et qu'elle devait, en conséquence, réaliser ses actifs et régler ses passifs autrement que dans le cours normal de ses activités et selon des montants différents de ceux indiqués dans les états financiers ci-joints.

Toute information prospective contenue dans le présent rapport de gestion repose sur les conclusions de la direction. La Société prévient le lecteur que, en raison des risques et des incertitudes, les faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions actuelles. En ce qui concerne les activités de la Société, les faits pourraient différer des prévisions actuelles en raison de la conjoncture, de nouvelles occasions, de l'évolution des priorités budgétaires de la Société et d'autres facteurs.

## **ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS**

Certains administrateurs et dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants et/ou actionnaires d'autres sociétés menant des activités d'acquisition, de mise en valeur et de prospection dans le secteur des ressources naturelles. De telles associations peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts. Les administrateurs et les dirigeants de la Société sont tenus d'agir de bonne foi au mieux des intérêts de la Société et de déclarer tout intérêt qu'ils pourraient avoir dans un projet de la Société ou une occasion qui lui serait offerte. Si un conflit d'intérêts se pose dans une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit doit déclarer son intérêt et s'abstenir de voter sur les affaires concernées. Pour déterminer si la Société participera ou non à un projet ou à une occasion, les administrateurs tiennent compte principalement du degré de risque auquel la Société pourrait être exposée et de sa situation financière courante.

Le 15 février 2019, Kulwant Malhi a été nommé président et secrétaire de la Société. Le 1<sup>er</sup> février 2022, Kulwant Malhi a démissionné de son poste de secrétaire et, le 26 avril 2022, il a démissionné de son poste de président.

Le 1<sup>er</sup> février 2022, Zara Kanji a été nommée chef des finances de la Société.

Le 1<sup>er</sup> février 2022, Bala Pratap Reddy a été nommé administrateur de la Société.

Le 1<sup>er</sup> février 2022, Milan Malhi a été nommé administrateur et directeur, Expansion des affaires de la Société.

Le 1<sup>er</sup> février 2022, Jason Bahnsen a été nommé administrateur et chef de la direction de la Société et, le 22 août 2022, il a démissionné de ces deux postes.



**HERTZ LITHIUM INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 AVRIL 2023 ET 2022**

---

Le 13 septembre 2022, Kulwant Malhi a été nommé chef de la direction de la Société.

Le 13 septembre 2022, Brad Kitchen a été nommé président de la Société et, le 22 novembre 2022, il a démissionné de ce poste.

Le 16 septembre 2022, Bala Pratap Reddy et Kulwant Malhi ont été nommés membres du comité d'audit de la Société, et Robert Barker en a été nommé président.

Le 19 décembre 2022, Zara Kanji a été nommée secrétaire de la Société.

Les administrateurs et les dirigeants actuels de la Société sont les suivants :

Kal Malhi, chef de la direction et administrateur

Zara Kanji, chef des finances et secrétaire

Milan Malhi , directeur, Expansion des affaires et administrateur

Robert W. Barker, administrateur et président du comité d'audit

Bala Pratap Reddy, administrateur

### **PERSPECTIVES**

---

Dans l'avenir prévisible, la Société aura pour priorités d'analyser sa situation financière, de mobiliser des fonds pour soutenir ses activités de prospection et d'exploitation, de poursuivre ses activités de prospection sur ses terrains miniers et de financer des entreprises du secteur des ressources minérales.

### **RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES**

---

On peut obtenir plus d'information sur la Société en soumettant une demande au siège social, à l'adresse suivante :

Hertz Lithium Inc.

1055 West Georgia Street, 1500 Royal Centre

Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7

Courriel : [kal@bullruncapital.ca](mailto:kal@bullruncapital.ca)