



RAPPORT DE GESTION

Wallbridge Mining Company Limited Pour le trimestre clos le 31 mars 2022

Introduction

Le rapport de gestion qui suit analyse les activités commerciales, notamment la situation financière et les résultats d'exploitation de Wallbridge Mining Company Limited (la « **société** » ou « **Wallbridge** ») pour le trimestre clos le 31 mars 2022 et il est établi en date du 11 mai 2022. Ce rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires résumés non audités du trimestre clos le 31 mars 2022 et les notes y afférentes, lesquels ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et sont présentés en dollars canadiens. Certains montants en dollars qui figurent dans les présentes ont été arrondis pour faciliter la lecture. Les lecteurs devraient aussi consulter la plus récente notice annuelle de la société, notamment la rubrique sur les risques et les incertitudes, ainsi que les états financiers audités des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Survol

Wallbridge se consacre à la création de valeur par l'acquisition, l'exploration, la découverte, la mise en valeur et la production d'or à partir d'un portefeuille d'actifs en phase d'exploration et de mise en valeur situés dans des territoires miniers établis au Canada. Ce faisant, Wallbridge vise à être un partenaire du développement durable, en soutenant la prospérité des employés, des Premières Nations et des communautés locales tout en protégeant l'environnement.

Le projet phare de Wallbridge, Fenelon Gold (« **Fenelon** »), est situé sur le très prometteur terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon (le « **terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon** » ou le « **terrain** ») situé dans le nord de l'Abitibi, au Québec. Depuis l'acquisition de Fenelon en 2016, Wallbridge a réalisé des forages en surface et souterrains d'environ 341 000 m ainsi que des échantillonnages en vrac souterrains à Fenelon. Les programmes de forage ont permis d'étendre avec succès l'étendue du système minéralisé de Fenelon latéralement et en profondeur, ce qui comprend les nouvelles découvertes dans les zones Area 51 et Lower Tabasco-Cayenne. En 2021, Wallbridge a réalisé son premier programme de forage de 9 400 mètres sur la propriété voisine de Martinière (« **Martinière** »). Ce programme a démontré le potentiel d'expansion des ressources de la propriété et a commencé à établir un lien entre les corridors Martinière Ouest et Bug Lake. Au cours du premier trimestre de 2022, Wallbridge a poursuivi le programme de 2021 et réalisé des forages au diamant de 5 500 mètres à Martinière.

Une estimation des ressources minérales réalisée en 2021 a validé le potentiel de plusieurs millions d'onces de Fenelon et de Martinière, établissant à 2,67 millions d'onces le total cumulé des ressources aurifères indiquées et à 1,72 million d'onces le total cumulé des ressources aurifères présumées. Fenelon et Martinière, situées sur des parcelles de terrains à explorer de 910 km² contrôlées par Wallbridge, ont le potentiel d'être mises en valeur en tant que mines, et sont proches d'infrastructures d'électricité et de transport existantes.

Wallbridge possède également des participations dans plusieurs propriétés de cuivre, de nickel et de métaux du groupe platine (« **MGP** »), notamment une participation de 100 % dans la propriété Grasset (« **Grasset** ») au Québec ainsi qu'une participation de 17,8 % dans Lonmin Canada Inc. (« **Loncan** »), qui détient 100 % du projet de nickel, de cuivre et de MGP Denison, au sud-ouest de Sudbury, en Ontario. Conformément à la priorité accordée par la société à l'or, Wallbridge examine actuellement un certain nombre d'options stratégiques qui devraient lui permettre de dégager de la valeur de ses actifs de nickel, de cuivre et de MGP pour ses actionnaires, notamment la réalisation de coentreprises, de partenariats, de scissions-distributions ou de dessaisissements.

De plus amples renseignements sur Wallbridge figurent dans les documents déposés par la société auprès des organismes de réglementation sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur le site Web de la société, à l'adresse www.wallbridgeminig.com.

La rentabilité, les flux de trésorerie d'exploitation et la situation financière de Wallbridge dans l'avenir seront étroitement liés aux prix des métaux, à la tenue du dollar canadien et à la capacité de la société à financer la mise en valeur de ses actifs actuels et futurs. Bien que l'on s'attende à une certaine volatilité à court et moyen terme, la société estime que les conditions économiques actuelles restent favorables quant aux perspectives à long terme du prix de l'or.

Faits saillants trimestriels

- Le 24 février 2022, la société a réalisé un appel public à l'épargne par voie de prise ferme par l'émission d'un nombre total de 27 300 000 actions ordinaires accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance de la société (chacune, une « **action accréditative destinée à des organismes de bienfaisance** ») au prix de 0,55 \$ chacune (le « **prix d'offre de 2022** »), pour un produit brut de 15 015 000 \$ et un produit net de 13 740 240 \$ revenant à la société (le « **placement de 2022** »). Les actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance ont été émises et vendues aux termes d'une convention de prise ferme datée du 8 février 2022. Kirkland Lake Gold Ltd. (« **Kirkland** ») a certains droits de participation, et elle a participé au placement de 2022 afin de maintenir sa participation existante de 9,9 % dans la société (compte non tenu de la dilution) en acquérant, en tant qu'acheteur secondaire, 6 362 519 actions ordinaires du capital de la société. Avec prise d'effet le 8 février 2022, Kirkland est devenue une filiale en propriété exclusive de Mines Agnico Eagle Limitée. William Day Holdings Limited (« **William Day** ») a également participé, en tant qu'acheteur secondaire, au placement de 2022, en acquérant 1 612 903 actions ordinaires du capital de la société.
- Le 24 février 2022, la société a réalisé un placement privé sans courtier visant 24 611 351 actions ordinaires accréditatives au sens de la loi nationale (les « **actions accréditatives nationales** ») et 12 357 000 actions ordinaires accréditatives au sens de la loi québécoise (les « **actions accréditatives québécoises** ») pour un produit brut global de 14 172 570 \$ et un produit net de 13 575 907 \$ (le « **placement privé de 2022** »). Les actions accréditatives nationales ont été émises au prix de 0,37 \$ chacune et les actions accréditatives québécoises, au prix de 0,41 \$ chacune.
- Au cours du premier trimestre de 2022, réalisation de forages au diamant de 30 500 m sur le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon, y compris :
 - o 22 200 m à Fenelon;
 - o 5 500 m à Martinière;
 - o 2 800 m à Grasset.

Perspectives

Le programme d'exploration prévu de la société pour 2022 comprend la réalisation de travaux de forage d'environ 160 000 m sur le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon à l'échelle du district. Environ 90 % du programme de forage sera consacré à Fenelon et à Martinière, le reste du programme étant consacré à l'exploration régionale. Actuellement, la société dispose de huit à dix appareils de forage en activité sur le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon.

La société a clos le premier trimestre de 2022 avec des fonds en caisse d'environ 47,3 millions de dollars, et elle s'attend à recevoir de la province de Québec environ 10 millions de dollars de crédits d'impôt remboursables pour 2020 (les « **crédits d'impôt du Québec** ») au deuxième trimestre de 2022, dont une tranche de 8,2 millions de dollars avait été reçue à la date du présent rapport de gestion. La réception des crédits d'impôt du Québec pour 2020 et le solde de trésorerie au 31 mars 2022 serviront à financer le budget de 2022 de 70 millions de dollars (dont 53 millions de dollars restent à dépenser en 2022). La société a déposé

tôt ses déclarations fiscales provinciale et fédérale pour 2021, et elle s'attend à recevoir les crédits d'impôt du Québec pour 2021, d'un montant d'environ 20 millions de dollars, d'ici la fin de 2022.

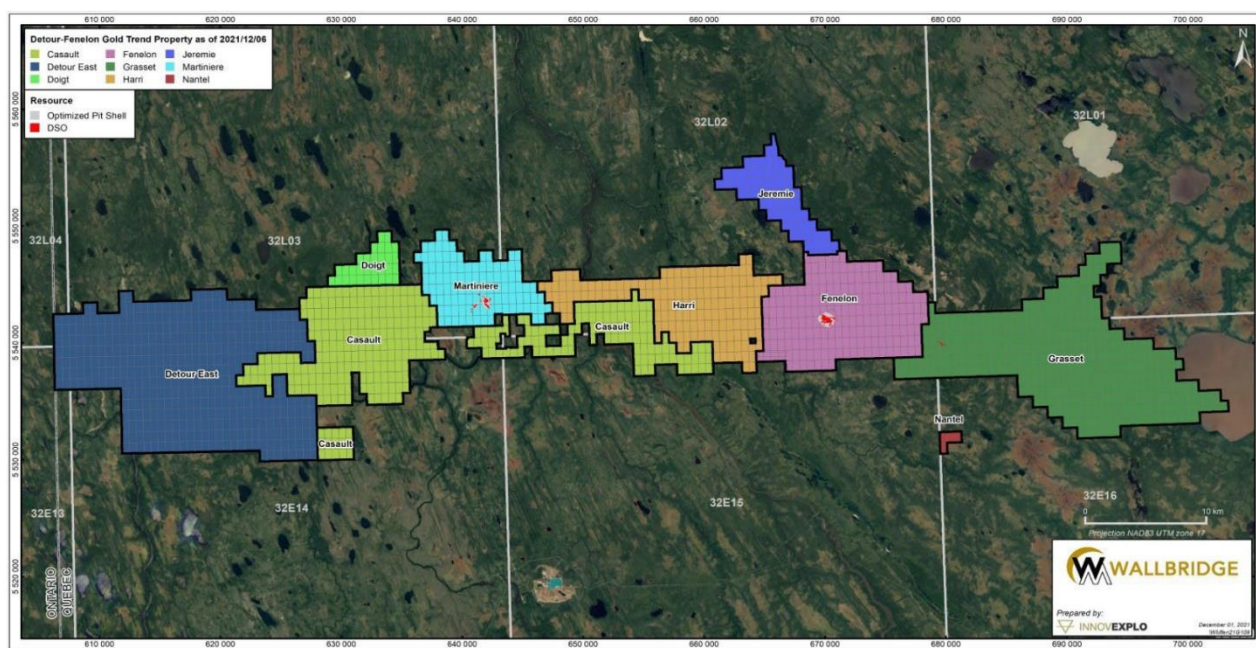
Les travaux de forage prévus de la société en 2022, de même que les forages d'environ 60 000 m réalisés après la date limite de l'estimation des ressources minérales de 2021 de la société, seront inclus dans la mise à jour de l'estimation des ressources minérales en 2023. En outre, des fonds ont été affectés aux travaux de préparation, à diverses études et à l'entretien des ouvrages souterrains.

Dépenses prévues en 2022	Montant
Exploration en surface du terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon	53 500 000 \$
Coûts de mise en valeur souterraine aux fins d'exploration et coûts d'entretien	3 200 000 \$
Études et dépenses d'investissement	7 200 000 \$
Frais généraux et administratifs du siège social	4 500 000 \$
Autres	1 600 000 \$
Total des dépenses	70 000 000 \$

Projets

Terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon

La Société se concentre actuellement sur l'exploration et l'aménagement de son terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon situé dans le nord du Québec. Le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon est un terrain où la phase d'exploration est avancée qui affiche actuellement des ressources minérales indiquées et présumées. Le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon comprend les terrains Fenelon, Martinière, Grasset et d'autres terrains adjacents.



Une estimation des ressources minérales réalisée en 2021 a validé le potentiel cumulé de plusieurs millions d'onces de Fenelon et de Martinière, établissant à 2,67 millions d'onces les ressources aurifères indiquées et à 1,72 million d'onces les ressources aurifères présumées. Les propriétés Fenelon et Martinière, situées sur des parcelles de terrains destinés à l'exploration de 910 km² contrôlées par Wallbridge, ont le potentiel d'être mises en valeur en tant que mines, et elles sont situées près d'infrastructures d'électricité et de transport existantes.

L'estimation des ressources comprend les analyses de titrage provenant de forages de quelque 300 000 m et inclut une minéralisation à ciel ouvert utilisable près de la surface dans la zone Area 51, une minéralisation à haute teneur près de la surface adjacente aux travaux miniers existants dans la zone Gabbro et de larges zones de minéralisation souterraine potentiellement exploitable en vrac dans les zones Tabasco-Cayenne et Area 51 de Fenelon ainsi que deux zones principales de Martinière, à savoir Martinière Ouest et Bug Lake.

Le 23 décembre 2021, la société a déposé un rapport technique mis à jour rédigé conformément au Règlement 43-101 pour le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon intitulé « *NI 43-101 Technical Report for the Detour-Fenelon Gold Trend Property, Québec, Canada* » dont la date de prise d'effet est le 23 décembre 2021 (le « rapport relatif au terrain de la propriété aurifère Detour-Fenelon »). Ce rapport a été préparé pour la société par InnovExplo Inc. (« **InnovExplo** ») et rédigé par Carl Pelletier, géo., et Vincent Nadeau-Benoit, géo., chacun étant une personne indépendante et qualifiée selon la définition du Règlement 43-101. Il convient de se reporter au texte complet du rapport technique, qui a été déposé auprès des autorités réglementaires compétentes et qui est disponible sur le profil SEDAR de la société, à l'adresse www.sedar.com.

Fenelon

Contexte

Le projet Fenelon est situé dans la région administrative Nord-du-Québec, environ 75 km à l'ouest-nord-ouest de la ville de Matagami, au Québec, Canada. En mai 2020, Wallbridge a acquis les propriétés entourant Fenelon Gold auprès de Balmoral. Wallbridge détient une participation indivise exclusive dans les propriétés adjacentes nouvellement acquises.

Depuis l'acquisition de Fenelon en 2016, Wallbridge a réalisé des forages en surface et souterrains d'environ 341 000 m et effectué l'extraction d'échantillonnages en vrac souterrains à Fenelon. Les programmes de forage ont permis d'accroître avec succès l'étendue du système minéralisé de Fenelon latéralement et en profondeur, y compris de nouvelles découvertes dans les zones Area 51 et Lower Tabasco-Cayenne.

L'estimation des ressources minérales de Fenelon, réalisée en 2021, comprend des ressources aurifères indiquées de 2,13 millions d'onces et des ressources aurifères présumées de 1,47 million d'onces.

Fenelon est assujettie à trois redevances distinctes équivalant à une redevance calculée à la sortie de la fonderie de 4 % sur la production future, le cas échéant, provenant de 19 claims et d'un bien loué et assujetti à une redevance calculée à la sortie de la fonderie de 0 % à 1 % sur la production future, le cas échéant, provenant des autres claims. Une partie de ces redevances est assortie de clauses de rachat.

L'un des principaux objectifs du programme de forage de la société en 2022 consiste à délimiter des ressources supplémentaires dans les limites connues du gisement pour étayer des études économiques futures et une mise à jour de l'estimation des ressources minérales en 2023. La société affecte deux ou trois appareils de forage à ce programme.

L'actuel programme de forage vise aussi l'expansion latérale de la ressource, dans des directions où la minéralisation est ouverte. Les données issues de ces forages permettront d'étayer des études économiques futures afin de déterminer la configuration d'extraction optimale du projet. La société affecte trois ou quatre appareils de forage à ce programme.

Les lecteurs sont aussi invités à consulter les plus récents communiqués de presse de la société datés du 12 janvier 2022, du 24 mars 2022 et du 7 avril 2022 pour connaître les détails des résultats de titrage annoncés pour Fenelon.

Wallbridge a réalisé des forages au diamant de 22 200 m à Fenelon au premier trimestre de 2022.

Dans le cadre de l'actuel programme de forage, Wallbridge a achevé à la fin de 2021 les forages d'exploration qui lui ont permis d'acquérir une meilleure compréhension de la géologie entourant le gisement Fenelon connu et de trouver des contextes géologiques adaptés pouvant contenir de nouvelles zones aurifères et des gisements satellites. Vu l'absence d'affleurement, ce programme est guidé pour l'essentiel par des données détaillées provenant de levés magnétiques géophysiques réalisés à l'aide de drones, qui se sont révélées très efficaces pour détecter des roches encaissantes et de possibles structures aurifères. Les autres programmes d'exploration primaires prévus en 2022 comprennent l'échantillonnage biogéochimique (écorce d'arbres), l'échantillonnage de tills, la cartographie des affleurements et la prospection.

Au premier trimestre de 2022, la société a également réalisé le forage de 68 m dans le cadre du programme de mise en valeur souterraine qu'elle avait prévu précédemment (1 800 m depuis le début du projet). Le programme était conçu pour ouvrir un accès permettant de réaliser un forage au diamant souterrain. Après l'achèvement de l'estimation des ressources minérales, il a été déterminé qu'il était préférable de concentrer les activités d'exploration de la société en 2022 sur le forage d'exploration de surface, et après la mise en valeur de 68 m en janvier, ce programme a été reporté. L'infrastructure souterraine demeure toutefois prête à être utilisée.

Martinière

Le projet Martinière est situé environ 30 km à l'ouest de Fenelon et fait partie du portefeuille de propriétés dans le corridor aurifère Detour-Fenelon provenant de l'acquisition de Balmoral. Le projet Martinière se trouve 45 km à l'est de la mine Detour Lake et fait partie d'un groupe de claims contigus d'une superficie totale de 61,7 km².

L'estimation des ressources minérales de Martinière, réalisée en 2021, comprend des ressources aurifères indiquées de 0,54 million d'onces et des ressources aurifères présumées de 0,26 million d'onces.

La majeure partie de la propriété Martinière est assujettie à une redevance calculée à la sortie de la fonderie de 2 % en faveur des anciens propriétaires qui sera payable lorsque la production commerciale commencera. La société détient une participation de 100 % dans le projet Martinière.

La première structure en importance du projet est la zone de faille Bug Lake (« **ZFBL** »), orientée nord-nord-ouest, qui contient le gisement Bug. La ZFBL est une unité porphyrique de quartz à grain fin qui présente à ses bordures des zones de brèches intenses et de cisaillement local, de silicification modérée à intense et d'altération de séricite. La minéralisation aurifère, associée typiquement à de la pyrite à grain fin, est présente dans les zones de silicification et d'altération qui entourent le porphyre ainsi que dans les structures subparallèles et les zones de veines qui se développent dans le toit et le mur de faille de la ZFBL.

L'autre tendance aurifère dominante est la zone de cisaillement Martinière Ouest (« **ZCMO** ») qui est orientée nord-est et qui contient le gisement Martinière Ouest. Elle coupe la portion sud d'une intrusion gabbroïque multiphase et est interprétée comme étant une faille secondaire partant de la ZDSL. La ZCMO est stratigraphiquement concordante, d'une largeur variant de 200 à 300 m et définie par une faible structure de déformation, des veines et de la silicification localisée, ainsi que par 1 à 5 % de pyrite disséminée. Elle est orientée à un angle d'environ 60 degrés par rapport à la ZFBL.

La société a déployé une foreuse à Martinière à la fin du mois de juillet 2021 et a effectué le forage d'environ 9 400 m au total jusqu'en novembre, moment où le programme a été temporairement interrompu en raison de contraintes météorologiques saisonnières. Les forages se poursuivent à Martinière, où trois appareils de forage sont en fonction. Des forages d'environ 5 500 m ont été réalisés au premier trimestre de 2022. Les forages visaient surtout à tester les extensions latérales et en profondeur des zones minéralisées connues.

Les lecteurs sont aussi invités à consulter le plus récent communiqué de presse de la société daté du 2 février 2022 pour connaître les détails des résultats de titrage annoncés pour Martinière.

Detour East

Le projet Detour East fait partie du portefeuille de propriétés dans le corridor aurifère Detour-Fenelon provenant de l'acquisition de Balmoral. Le projet couvre plus de 20 km de la ZDSL et de la zone de déformation Lower Detour (« **LDDZ** ») qui s'étendent vers l'est à partir de la frontière entre le Québec et l'Ontario. La ZDSL est une structure majeure orientée est-ouest de la ceinture de roches vertes du nord de l'Abitibi qui contient la mine d'or Detour Lake, environ 11 km à l'ouest, tandis que la LDDZ contient le gisement d'or Zone 58N de Kirkland.

La société détient une participation de 100 % dans la propriété Detour East, à l'exception de 18 claims qui sont détenus dans une coentreprise participative à raison de 63 % - 37 % dont la société est l'exploitant. La totalité de la propriété est assujettie à une redevance calculée à la sortie de la fonderie de 2 % payable à un ancien propriétaire, qui peut être rachetée en tout temps pour 1,0 million de dollars pour la première tranche de 50 % du droit à la redevance calculée à la sortie de la fonderie et 2,0 millions de dollars pour le reste.

Afin que Wallbridge puisse consacrer la majeure partie de ses dépenses d'exploration à Fenelon, la société a conclu la convention d'option Detour le 23 novembre 2020 à l'égard de sa propriété aurifère Detour East avec une filiale entièrement détenue de Kirkland. Aux termes de la convention d'option Detour, Kirkland peut acquérir une participation de 75 % dans Detour East en affectant des dépenses totales de 35 millions de dollars à Detour East.

Selon les modalités de la convention, la société accordera à Kirkland l'option d'acquérir une participation indivise d'au plus 50 % dans la propriété en finançant les dépenses de la phase un à hauteur de 7,5 millions de dollars sur cinq ans, moyennant un engagement obligatoire de 2,0 millions de dollars pour les deux premières années (0,5 million de dollars avant le premier anniversaire et 1,5 million de dollars avant le deuxième anniversaire de la conclusion d'une convention de coentreprise définitive). Durant la période visée par l'option, Kirkland aura le droit d'agir comme exploitant de la propriété.

Les lecteurs sont aussi invités à consulter la plus récente notice annuelle de la société pour connaître les détails de la convention d'option Detour.

Entre septembre et novembre 2021, Kirkland a réalisé le forage au diamant de onze trous pour un total de 4 672 mètres sur la propriété Detour East qui couvre une partie de la ZDSL. Ces trous ont été conçus pour tester des cibles géologiques et géophysiques de minéralisation d'or et de métaux de base à proximité de la ZDSL et sur des structures interprétées connexes. Les cibles sont surtout concentrées sur la partie nord du bloc de claims de Detour East et tiennent compte des données des levés géophysiques et de données tirées des forages historiques fondés sur la lithologie et les résultats de titrage. Les résultats de titrage de ce programme sont actuellement en instance.

En 2021, Kirkland a respecté l'engagement minimal au premier anniversaire de 500 000 \$. Au 31 mars 2022, Kirkland avait consacré des dépenses d'environ 1,6 million de dollars à la propriété, alors que l'engagement se chiffre à 2,0 millions de dollars pour les deux premières années de la convention. Au premier trimestre de 2022, Kirkland a effectué un levé géophysique aéroporté visant la partie sud-est de la propriété.

Casault

Le 18 juin 2020, Wallbridge a consolidé sa position le long du corridor aurifère Detour-Fenelon du fait de la conclusion de la convention d'option Casault avec Exploration Midland, laquelle confère à la société le contrôle sur la totalité de cette ceinture sous-exploitée de 910 kilomètres carrés.

Selon les modalités de la convention, la société peut acquérir une participation indivise d'au plus 50 % dans la propriété en finançant les dépenses de la phase un à hauteur de 5,0 millions de dollars et en versant des paiements en trésorerie de 600 000 \$ sur cinq ans, moyennant un engagement minimal de 1,75 million de

dollars pour les deux premières années (0,75 million de dollars avant le premier anniversaire et 1,0 million de dollars avant le deuxième anniversaire de la conclusion de la convention). Durant la période visée par l'option, Wallbridge aura le droit d'agir comme exploitant de la propriété.

Les lecteurs sont aussi invités à consulter la plus récente notice annuelle de la société pour connaître les détails de la convention d'option Casault.

Entre juillet et septembre 2021, Wallbridge a réalisé un programme de forage visant 13 trous pour un total de 5 300 m, lequel a sondé une variété de cibles d'exploration primaires à Casault. Les activités de forage ont visé surtout la partie nord inexplorée de la propriété, dans un rayon de 1 à 2 km au nord de la ZDSL, sur le même assemblage rocheux que celui qui contient le système aurifère Martinière de la société, à environ 4 à 12 km à l'est. Les résultats finaux de ce programme de forage ont été annoncés le 30 mars 2022.

Outre une intersection de 6,85 g/t Au sur 2,00 mètres dans le trou CAS-21-123 annoncée le 21 octobre 2021, le programme de forage a permis de détecter une minéralisation aurifère près de la frontière est de la propriété, vers Martinière. Les trous de forage CAS-21-126 à CAS-21-130 ont tous recoupé une minéralisation aurifère irrégulière avec un assemblage volcanique, un complexe intrusif ultramafique nouvellement découvert et la même structure nord-ouest-sud-est qui est interprétée comme contrôlant la minéralisation recoupée dans le trou CAS-21-123. Les structures ayant cette même orientation sont connues pour être d'importants conduits vers l'or à Fenelon, à Martinière et, comme il est indiqué ici, à Grasset et à Casault.

Un programme de forage de suivi visant à sonder cet environnement minéralisé aurifère nouvellement détecté sera réalisé au deuxième trimestre de 2022.

Au 31 mars 2022, la société avait engagé des dépenses de 1 574 329 \$ et versé des paiements en trésorerie de 210 000 \$ aux termes de la convention.

Les dépenses et les paiements en trésorerie restants permettant d'obtenir la participation indivise initiale de 50 % aux termes de la convention d'option Casault sont les suivants :

	Dépenses	Paiements en trésorerie
Au plus tard le 30 juin 2022	175 671 \$	110 000 \$
Au plus tard le 30 juin 2023	1 250 000	130 000
Au plus tard le 30 juin 2024	2 000 000	150 000
	3 425 671 \$	390 000 \$

Grasset

Le projet Grasset fait partie du portefeuille de propriétés dans le corridor aurifère Detour-Fenelon provenant de l'acquisition de Balmoral. Le projet est adjacent à la propriété Fenelon (100 % Wallbridge) et est situé environ 50 km à l'ouest-nord-ouest de Matagami, au Québec. La société détient une participation de 100 % dans la propriété Grasset et il n'y a pas de redevances sous-jacentes.

Le gisement de sulfure de nickel Grasset se trouve à l'extrémité sud du Complexe Ultramafique de Grasset (« **CUG** »), immédiatement au nord de la ZDSL régionale. Le gisement a été découvert en 2012 et se compose de deux zones subparallèles (zones H1 et H3) de minéralisation de sulfures disséminés à localement semi-massifs. C'est l'un des plus grands gisements de sulfure de nickel de la région de l'Abitibi au Canada, et le seul gisement de sulfure de nickel d'Amérique du Nord avec plus de 50 000 tonnes de nickel contenu et une teneur moyenne en nickel de plus de 1,5 % qui n'est pas contrôlé par une grande société minière.

Le 9 novembre 2021, la société a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales pour le gisement de Ni-Cu-MGP Grasset, qui contient des ressources indiquées de 5,5 Mt d'une teneur en équivalent-nickel de 1,53 % (teneur en Ni de 1,22 %) et des ressources présumées de 0,2 Mt d'une teneur en équivalent-

nickel de 1,01 % (teneur en Ni de 0,83 %). L'estimation des ressources minérales de Grasset tient compte des résultats des forages antérieurs menés sur la propriété.

Entre novembre 2021 et février 2022, Wallbridge a réalisé des forages d'exploration à 10 kilomètres au sud-est du gisement Fenelon pour donner suite à la présence d'or à Grasset, où les intersections passées comprennent 1,66 g/t Au sur 33 mètres et des sous-intervalles à teneur plus élevée, comme 6,15 g/t Au sur 4,04 mètres.

L'un des premiers trous de forage du programme, GIR-21-109, a recoupé des veines de quartz-carbonate sulfureux contenant de l'or visible et titrant 42,63 g/t Au sur 0,50 mètre. La minéralisation aurifère dans ce secteur est encaissée dans des roches intrusives gabbroïques adjacentes à la zone de déformation de Sunday Lake (« ZDSL »), à laquelle est associée une unité de conglomérats polymictiques épais et qui est représentée par de fortes zones de déformation fragile-ductile. Un autre trou de forage, FA-21-328, qui sondait des structures interprétées adjacentes à la ZDSL, a révélé une nouvelle minéralisation aurifère dont les résultats de titrage atteignent 9,98 g/t Au sur 0,60 mètre.

La géologie et l'orientation des zones de déformation dans ces trous sont semblables à celles du gisement d'or Fenelon, et analogues à d'autres gisements d'or bien connus dans le sud de l'Abitibi. Étant donné que cet environnement est très favorable à la minéralisation aurifère, la société continuera de rechercher de nouvelles zones aurifères qui pourraient présenter des synergies avec une mine future à Fenelon.

Résultats d'exploitation

Les résultats trimestriels des huit derniers trimestres clos le 31 mars 2022 se présentent comme suit :

	2022		2021				2020	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	184 713 \$	(2 563 479) \$	2 583 535 \$	2 016 311 \$	(1 737 883) \$	(12 139 965) \$	(2 641 630) \$	(1 139 097) \$
Charge d'impôt différé	1 612 000 \$	331 000 \$	4 271 000 \$	2 857 000 \$	733 000 \$	679 643 \$	767 445 \$	201 912 \$
Perte nette	(1 427 287) \$	(2 894 479) \$	(1 687 465) \$	(840 689) \$	(2 470 883) \$	(12 819 608) \$	(3 409 075) \$	(1 341 009) \$
Perte nette par action – de base et diluée	(0,00) \$	(0,00) \$	(0,00) \$	(0,00) \$	(0,00) \$	(0,02) \$	(0,00) \$	(0,00) \$

Les variations de la perte nette avant impôt sur le résultat au cours des huit derniers trimestres sont principalement attribuables à la prime liée aux actions accréditatives incluse dans les autres produits, aux variations de la perte de valeur d'actifs de prospection et d'évaluation et à la provision au titre des coûts supplémentaires relatifs au plan de fermeture de Broken Hammer. Le détail s'établit comme suit :

- Les autres produits associés à la prime liée aux actions accréditatives ont été comptabilisés comme suit : 1 630 700 \$ au T2 2022; 226 034 \$ au T4 2021; 3 634 177 \$ au T3 2021; 3 321 345 \$ au T2 2021; néant au T1 2021; 60 380 \$ au T4 2020; 154 214 \$ au T3 2020; et 96 805 \$ au T2 2020. Les actions ordinaires accréditatives qui sont émises comprennent généralement une prime en raison des avantages fiscaux accordés à l'investisseur. Au moment de l'émission, la société estime la proportion du produit attribuable à la prime et aux actions ordinaires. La prime est estimée comme étant l'excédent du prix de souscription sur le cours de marché des actions et est comptabilisée comme un passif différé. La société comptabilise un montant proportionnel de la prime à l'état consolidé du résultat net et du résultat global à titre d'autres produits associés à la prime liée aux actions accréditatives, ainsi qu'une réduction correspondante du passif différé au fur et à mesure que les dépenses admissibles à la déduction fiscale liée aux actions accréditatives sont engagées.
- Au quatrième trimestre de 2021, la société a comptabilisé une perte de valeur de 719 276 \$ à l'égard des propriétés Gargoyle, Goblin et Ghost, car elle ne prévoit pas engager de nouvelles dépenses à l'égard de ces propriétés. Au quatrième trimestre de 2020, la société a comptabilisé une perte de valeur de

9 165 924 \$ au titre de la propriété Hwy 810 après avoir décidé de ne pas renouveler certains claims faisant partie de cette propriété. Également au quatrième trimestre de 2020, la société a comptabilisé une perte de valeur de 1 009 935 \$ au titre de la propriété Beschefer, car elle ne prévoyait pas engager de nouvelles dépenses d'exploration à l'égard de la propriété, et la société a comptabilisé une perte de valeur de 1 201 \$ au titre de la propriété Northshore.

- Au troisième trimestre de 2020, la société a comptabilisé une provision supplémentaire de 1 639 969 \$ au titre des coûts de fermeture imprévus liés à Broken Hammer, et au quatrième trimestre de 2020, après un examen initial et en prévision des modifications du plan de fermeture, la société a comptabilisé une provision supplémentaire de 1 036 677 \$

Comparaison du trimestre clos le 31 mars 2022 et du trimestre clos le 31 mars 2021

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a inscrit une perte nette et un résultat global correspondant à une perte de 1 427 287 \$, comparativement à une perte nette de 2 470 883 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Les principales variations entre les deux périodes sont les suivantes :

- Au premier trimestre de 2022, la société a comptabilisé un montant de 1 630 700 \$ dans les autres produits relativement à la prime liée aux actions accréditatives, contre néant au premier trimestre de 2021.
- Au premier trimestre de 2022, la société a comptabilisé une perte latente de 11 250 \$ sur les titres négociables reçus dans le cadre de la convention d'option relative à la propriété Beschefer. La société avait comptabilisé une perte latente de 375 518 \$ au premier trimestre de 2021 qui tenait compte des titres négociables reçus dans le cadre de la convention d'option relative à la propriété Beschefer, des titres négociables acquis dans le cadre de l'entente visant la vente de la propriété Northshore en 2020 et des titres négociables acquis dans le cadre de l'acquisition de Balmoral.
- La charge d'impôt différé s'est établie à 1 612 000 \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 733 000 \$ au premier trimestre de 2021.

Sommaire des activités de financement en 2022

Le 24 février 2022, la société a réalisé un appel public à l'épargne par voie de prise ferme par l'émission d'un nombre total de 27 300 000 actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance au prix de 0,55 \$ chacune, pour un produit brut de 15 015 000 \$ revenant à la société. Les actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance ont été émises et vendues aux termes d'une convention de prise ferme datée du 8 février 2022.

Kirkland a certains droits de participation, et elle a participé au placement de 2022 afin de maintenir sa participation existante de 9,9 % dans la société (compte non tenu de la dilution) en acquérant, en tant qu'acheteur secondaire, 6 362 519 actions ordinaires du capital de la société. William Day a également participé, en tant qu'acheteur secondaire, au placement de 2022, en acquérant 1 612 903 actions ordinaires du capital de la Société.

Le produit brut du placement de 2022 sera utilisé pour soutenir le programme d'exploration de 2022 de la société pour le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon de la société.

En ce qui concerne le placement de 2022, les actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance ont été offertes par la voie d'un prospectus simplifié daté du 18 février 2022, déposé dans toutes les provinces du Canada.

Dans le cadre du placement de 2022, des commissions en trésorerie de 6 % ont été versées sur le produit brut.

Chaque action accréditive destinée à des organismes de bienfaisance sera admissible à titre d'« action accréditive » au sens du paragraphe 66(15) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et, à l'égard des

souscripteurs admissibles résidents du Québec, de l'article 359.1 de la *Loi sur les impôts* (Québec). Le produit brut de la vente des actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance sera utilisé par la société pour engager des dépenses admissibles qui feront l'objet d'une renonciation, à une date de prise d'effet se situant au plus tard le 31 décembre 2022, en faveur des acquéreurs initiaux des actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance, pour un montant global qui ne sera pas inférieur au produit obtenu.

Le 24 février 2022, la société a réalisé un placement privé sans courtier visant 24 611 351 actions accréditatives nationales et 12 357 000 actions accréditatives québécoises pour un produit brut global de 14 172 570 \$. Les actions accréditatives nationales ont été émises au prix de 0,37 \$ chacune et les actions accréditatives du Québec, au prix de 0,41 \$ chacune.

Tous les titres émis dans le cadre du placement privé de 2022 ont une période de détention prévue par la loi de quatre mois et un jour.

Le produit brut du placement privé de 2022 est utilisé pour soutenir le programme d'exploration de 2022 de la société pour le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon de la société. Dans le cadre du placement privé de 2022, la société a versé des commissions d'intermédiaire en trésorerie de 4 %.

Chaque action accréditative nationale et chaque action accréditative québécoise sera admissible à titre d'« action accréditative » au sens du paragraphe 66(15) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et, à l'égard des souscripteurs admissibles résidents du Québec, de l'article 359.1 de la *Loi sur les impôts* (Québec). Le placement privé de 2022 comporte une clause de renonciation, à une date de prise d'effet se situant au plus tard le 31 décembre 2022, en faveur des acquéreurs initiaux ayant pris part au placement privé de 2022, pour un montant global qui ne sera pas inférieur au produit brut obtenu.

Le 10 janvier 2022, la société a annoncé son programme d'exploration prévu pour 2022, et elle prévoit réaliser le forage d'environ 160 000 m au terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon à l'échelle du district. Environ 90 % du programme de forage sera consacré à Fenelon et à Martinière, le reste du programme étant consacré à l'exploration régionale. Actuellement, la société dispose de huit à dix appareils de forage en activité sur le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon.

Emploi du produit du placement de 2022 et du produit du placement privé de 2022

La société a clos l'exercice 2021 avec des fonds en caisse d'environ 39 millions de dollars, et elle s'attendait à recevoir environ 10 millions de dollars de crédits d'impôt remboursables pour 2020 de la province de Québec en 2022 (des crédits de 8,2 millions de dollars ont été reçus en avril et en mai 2022). Le produit brut du placement de 2022 et du placement privé de 2022, jumelé à la réception des crédits d'impôt du Québec pour 2020 et au solde de trésorerie à la clôture de l'exercice, servira à financer le budget d'exploration de 2022 de 70 millions de dollars.

Environ 60 % des travaux de forages prévus de la société en 2022 seront réalisés à Fenelon, environ 30 % à Martinière, et la portion restante de 10 % sera consacrée à l'exploration régionale (voir les détails dans le tableau ci-dessous). Ces travaux viendront s'ajouter aux quelques 60 000 m de forages réalisés en 2021 après la date limite de l'estimation des ressources minérales de 2021 de la société. En outre, des fonds ont été affectés aux travaux de préparation, à diverses études et à l'entretien des ouvrages souterrains.

Le produit brut du placement et du placement privé de février 2022 a totalisé environ 29,2 millions de dollars. Cette somme, collectivement avec les crédits d'impôt remboursables reçus et le solde de trésorerie à l'ouverture, servira à financer le programme d'exploration de 2022.

Le tableau qui suit présente une mise à jour des dépenses engagées à ce jour en 2022, comparativement aux dépenses prévues en 2022 :

	Dépenses prévues en 2022	Dépenses au 31 mars 2022 ¹⁾
Exploration en surface du terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon ¹⁾	53 500 000 \$	14 061 703 \$
Coûts de mise en valeur souterraine aux fins d'exploration et coûts d'entretien	3 200 000 \$	1 024 909 \$
Études et dépenses d'investissement ²⁾	7 200 000 \$	365 115 \$
Frais généraux et administratifs du siège social	4 500 000 \$	1 286 562 \$
Autres ³⁾	1 600 000 \$	233 221 \$
Total des dépenses	70 000 000 \$	16 971 510 \$

1) Compte non tenu des éléments hors trésorerie de l'amortissement de 433 199 \$ et des charges au titre des options sur actions de 53 149 \$ inscrites à l'actif au titre des dépenses d'exploration pour la période.

2) Des entrées d'immobilisations corporelles de 150 196 \$ sont comptabilisées dans les immobilisations corporelles et des études de 177 185 \$ sont inscrites à l'actif au titre des biens d'exploration.

3) Compte tenu d'autres dépenses liées aux biens d'exploration de 157 335 \$, des dépenses de 42 316 \$ liées au plan de fermeture de Broken Hammer et des paiements de loyers de 33 570 \$.

Programme de forage prévu en 2022 : Fenelon et Martinière

Le 9 novembre 2021, la société a publié une estimation des ressources minérales pour Fenelon et une mise à jour de l'estimation des ressources minérales pour Martinière, établissant le total des ressources aurifères indiquées à 2,67 millions d'onces et le total des ressources aurifères présumées à 1,72 million d'onces. Le gisement Fenelon reste ouvert latéralement dans la plupart des directions ainsi qu'en profondeur sous l'étendue actuelle du forage à environ 1 000 mètres. En 2022, le forage de prolongement mettra l'accent sur l'ajout de ressources dans l'enveloppe de la mine à ciel ouvert aux fins de l'estimation des ressources minérales et dans les limites connues du système aurifère où l'espacement de forage était insuffisant pour permettre d'inclure la minéralisation à l'estimation des ressources minérales. Le forage aura aussi pour but de prolonger les zones aurifères connues et de mettre à l'essai le prolongement des principales roches encaissantes (diorite de Jérémie, Gabbro principal) ainsi que les structures importantes qui exercent un contrôle sur la minéralisation aurifère (zone de déformation de Sunday Lake, faille de Jérémie et autres zones de failles secondaires).

À l'heure actuelle, le gisement de la zone Martinière est divisé en une multitude de zones isolées. L'espace entre ces zones est très peu foré, ce qui donne plusieurs petites zones près de la surface. En 2022, le forage cherchera à relier ces zones afin de former un corps minéralisé plus continu. De plus, les tendances Martinière Ouest et Bug Lake sont ouvertes parallèlement à la direction, et le forage est limité sous la profondeur verticale de 400 mètres. L'extension latérale et en profondeur des zones connues sera aussi une cible pendant le programme de forage de 2022.

Exploration régionale

Wallbridge a l'intention de consacrer environ 10 % du budget de 2022 à la poursuite de nouvelles découvertes sur ses vastes terrains. Le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon de Wallbridge qui s'étend sur 97 kilomètres d'est en ouest le long du corridor aurifère Detour-Fenelon (ce qui correspond à peu près à la distance entre Rouyn-Noranda et Val-d'Or) couvre une superficie de 910 km² et possède un excellent potentiel de nouvelles découvertes aurifères.

Actifs de prospection et d'évaluation

Les dépenses inscrites à l'actif au titre des actifs de prospection et d'évaluation au 31 mars 2022 sont les suivantes :

	Solde au 31 décembre 2021	Dépenses	Recouvrement	Solde au 31 mars 2022
Fenelon	152 617 394 \$	12 779 302	(3 034 580)	162 362 116 \$
Martinière	30 431 707	2 070 626	(439 000)	32 063 333
Grasset	28 624 217	811 889	(283 000)	29 153 106
Detour East	14 083 479	57	–	14 083 536
Hwy 810	4 428 526	–	–	4 428 526
Autres propriétés au Québec	17 544 206	272 380	–	17 816 586
Beschefer	923 623	553	(78 750)	845 426
Propriétés à Sudbury visées par les conventions de coentreprise d'exploration conclues avec Loncan	12 342 259	35 527	(26 306)	12 351 480
Autres propriétés situées à Sudbury	3 314 868	1 186	–	3 316 054
	264 310 279 \$	15 971 520	(3 861 636)	276 420 163 \$

Les coûts inscrits à l'actif au titre du terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se détaillent comme suit :

	Fenelon	Martinière	Grasset	Casault ¹⁾	Total
Coûts liés aux forages et aux activités géochimiques et géophysiques	5 168 178 \$	1 071 282	436 503	85 218	6 761 181 \$
Mise en valeur souterraine	1 024 909	–	–	–	1 024 909
Camp et exploitation	1 992 355	403 926	276 950	2 235	2 675 466
Salaires et avantages	2 307 132	119 140	46 057	25 594	2 497 923
Main-d'œuvre contractuelle	885 698	5 000	1 470	–	892 168
Location de matériel et fournitures	430 238	9 396	28 515	–	468 149
Hélicoptère	145 940	451 769	409	5 506	603 624
Permis, paiements liés à des terrains, services-conseils et études	338 504	10 113	21 985	7 510	378 112
Charge au titre des options sur actions	53 149	–	–	–	53 149
Amortissement des immobilisations corporelles	433 199	–	–	–	433 199
Total partiel	12 779 302	2 070 626	811 889	126 063	15 787 880
Crédits d'impôt du Québec	(3 034 580)	(439 000)	(283 000)	–	(3 756 580)
	9 744 722	1 631 626	528 889	126 063	12 031 300
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2022	152 617 394	30 431 707	28 624 217	957 300	212 630 618
Solde de clôture au 31 mars 2022	162 362 116 \$	32 063 333	29 153 106	1 083 363	224 661 918 \$

1) Casault est inclus au poste « Autres propriétés au Québec » dans les actifs de prospection et d'évaluation.

Les dépenses inscrites à l'actif au titre des actifs de prospection et d'évaluation au 31 décembre 2021 sont les suivantes :

	Solde au 31 décembre 2020	Dépenses	Perte de valeur	Recouvrement	Solde au 31 décembre 2021
Fenelon	106 476 588 \$	66 341 343	–	(20 200 537)	152 617 394 \$
Martinière	28 022 654	2 409 053	–	–	30 431 707
Grasset	27 722 680	901 537	–	–	28 624 217
Detour East	14 082 918	561	–	–	14 083 479
Hwy 810	4 412 159	16 367	–	–	4 428 526
Autres propriétés au Québec	16 675 477	1 494 729	–	(626 000)	17 544 206
Beschefer	1 105 000	6 123	–	(187 500)	923 623
Propriétés à Sudbury visées par les conventions de coentreprise d'exploration conclues avec Loncan	12 056 396	468 754	–	(182 891)	12 342 259
Autres propriétés situées à Sudbury	3 300 871	13 997	–	–	3 314 868
Autres propriétés situées en Ontario	628 785	90 491	(719 276)	–	–
	214 483 528 \$	71 742 955	(719 276)	(21 196 928)	264 310 279 \$

Les coûts inscrits à l'actif au titre du terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se détaillent comme suit :

	Fenelon	Martinière	Grasset	Casault ¹⁾	Total
Coûts liés aux forages et aux activités géochimiques et géophysiques	22 638 784 \$	1 308 380	527 920	709 290	25 184 374 \$
Mise en valeur souterraine	17 855 933	–	–	–	17 855 933
Camp et exploitation	9 106 177	365 462	178 208	206 387	9 856 234
Salaires et avantages	6 983 166	212 934	55 739	117 230	7 369 069
Main-d'œuvre contractuelle	2 192 048	17 444	11 089	7 027	2 227 608
Location de matériel et fournitures	1 938 585	–	2 950	3 462	1 944 997
Hélicoptère	1 927 994	367 168	–	263 618	2 558 780
Permis, paiements liés à des terrains, services-conseils et études	2 036 141	137 665	125 631	134 408	2 433 845
Charge au titre des options sur actions	173 894	–	–	–	173 894
Amortissement des immobilisations corporelles	1 488 621	–	–	–	1 488 621
Total partiel	66 341 343	2 409 053	901 537	1 441 422	71 093 355
Crédits d'impôt du Québec	(20 200 537)	–	–	(626 000)	(20 826 537)
	46 140 806	2 409 053	901 537	815 422	50 266 818
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2021	106 476 588	28 022 654	27 722 680	141 878	163 363 800
Solde de clôture au 31 décembre 2021	152 617 394 \$	30 431 707	28 624 217	957 300	212 630 618 \$

1) Casault est inclus au poste « Autres propriétés au Québec » dans les actifs de prospection et d'évaluation.

Le terrain du corridor aurifère Detour-Fenelon est analysé aux pages 3 à 8 du présent rapport de gestion. La société ne consacre actuellement aucune dépense à la propriété Detour East, puisque Kirkland y affecte des fonds dans le cadre de sa convention d'option en vue d'acquérir une participation dans cette propriété.

Situation financière et situation de trésorerie

Suit une comparaison des principaux éléments financiers de l'état de la situation financière de la société :

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actifs courants	79 877 911 \$	72 118 327 \$
Passifs courants*	18 545 305 \$	13 998 398 \$
Fonds de roulement*	61 332 606 \$	58 119 929 \$
Provision au titre du plan de fermeture – long terme	2 273 672 \$	2 618 276 \$
Obligation locative à long terme	700 \$	1 415 \$
Capitaux propres	338 173 308 \$	320 114 539 \$

* Le fonds de roulement correspond aux actifs courants moins les passifs courants et il tient compte d'un passif de 6 990 998 \$ au titre de la prime liée aux actions accréditives.

Au 31 mars 2022, le fonds de roulement de la société s'établissait à 61 332 606 \$, contre 58 119 929 \$ au 31 décembre 2021.

En avril et en mai 2022, une tranche d'environ 8,2 millions de dollars des crédits d'impôt du Québec pour 2020 a été reçue, et la société s'attend à recevoir le solde d'environ 1,8 million de dollars plus tard au deuxième trimestre de 2022. La société s'attend à recevoir les crédits d'impôt du Québec pour 2021 avant la fin de 2022.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a enregistré une perte nette de 1 427 287 \$ et des flux de trésorerie d'exploitation négatifs de 2 280 189 \$.

Bien que la société n'ait aucune source de revenus, la direction estime qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour s'acquitter de ses obligations et financer les dépenses et charges administratives prévues pour au moins les douze prochains mois. La société devra recueillir des fonds dans l'avenir pour financer l'avancement de l'exploration et de la mise en valeur de la propriété Fenelon et pour s'acquitter de ses dépenses et charges administratives futures. Bien que la société ait réussi à mobiliser des fonds jusqu'à présent, comme en témoigne le produit du financement par capitaux propres obtenu en 2021 et en 2022, rien ne garantit qu'un financement adéquat sera disponible dans l'avenir ou disponible à des conditions acceptables pour la société.

Obligations contractuelles

Au 31 mars 2022, les obligations contractuelles et les engagements de la société se présentent comme suit :

Obligations contractuelles	Total	Courantes	2 ans
Créditeurs et charges à payer	10 610 861 \$	10 610 861 \$	–
Frais d'exploration au Canada ¹⁾	23 700 000 \$	23 700 000 \$	
Paiements de loyers	69 544 \$	68 844 \$	700 \$
Apport pour la mise à niveau des routes ²⁾	1 500 000 \$	1 500 000 \$	–
Subvention de recherche de l'Université McGill	120 000 \$	60 000 \$	60 000 \$
Total	36 000 405 \$	35 939 705 \$	60 700 \$

1) La société a jusqu'au 31 décembre 2023 pour engager les frais d'exploration au Canada par suite des financements par voie de placement d'actions accréditatives destinées à des organismes de bienfaisance et de placement privé d'actions accréditatives réalisés en février 2022. La société prévoit engager la totalité des frais au cours des douze prochains mois.

2) La société s'est engagée à verser au plus 1,5 million de dollars pour améliorer et mettre à niveau la route facilitant l'accès à la ZDSL située près de Matagami, au Québec. Le coût total du projet d'amélioration de la route est estimé à 6 500 000 \$; le gouvernement du Québec paiera le reste de la facture. L'amélioration devrait avoir lieu en 2022.

Paiements d'option et dépenses relatifs aux biens d'exploration

En avril 2022, la société et Impala Platinum Holdings Limited ont convenu de proroger le paiement d'option visant l'acquisition d'une participation de 49,6 % dans les propriétés Parkin d'un montant de 1,5 million de dollars du 30 juin 2022 au 30 juin 2023 par le versement de 100 000 \$ avant le 30 juin 2022.

Au 31 mars 2022, la société avait pris l'engagement d'effectuer des dépenses d'exploration additionnelles de 175 671 \$ et de verser un paiement en trésorerie de 110 000 \$ à Midland d'ici le 30 juin 2022 aux termes de la convention d'option Casault.

Les dépenses et les paiements d'options relatifs aux biens d'exploration sont à la discrétion de la société.

Capital social

Les actions ordinaires de Wallbridge se négocient à la TSX sous le symbole « **WM** ». Au 11 mai 2022, les titres suivants étaient en circulation :

Actions ordinaires en circulation	882 384 242
Options sur actions	20 584 878
Unités d'actions différées	3 203 171
Bons de souscription	500 000
Après dilution	906 672 291

Éventualités

Diverses questions de nature juridique, fiscale et environnementale sont en cours à l'occasion en raison de la nature des activités de la société. Bien que l'issue des litiges en cours ou en instance au 31 mars 2022 ne puisse être prédite avec certitude, la direction estime qu'il est plus probable qu'improbable que ces litiges n'entraîneront pas de sortie de ressources pour régler l'obligation; par conséquent, aucun montant n'a été comptabilisé.

Le 12 août 2021, le plan de fermeture révisé de la société visant Fenelon a été approuvé par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles (le « MERN »). Le plan de fermeture révisé tient compte d'ajouts au titre de perturbations futures qui n'étaient pas encore survenues au 31 mars 2022. Maintenant que son plan de fermeture a été approuvé, la société a augmenté la garantie financière donnée au MERN, de sorte qu'elle passe de 1 089 960 \$ à 2 908 600 \$, et elle haussera la provision relative au plan de fermeture lorsque les perturbations seront survenues.

Au 31 mars 2022, la société avait des lettres de crédit renouvelables d'un an, garanties par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, de 3 259 845 \$ à l'appui des plans de fermeture de Fenelon et du projet Broken Hammer. La provision au titre des plans de fermeture s'établit comme suit :

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Mine Broken Hammer	1 961 943 \$	2 004 259 \$
Fenelon	1 089 860	1 089 860
Martinière	100 000	100 000
Provision au titre des plans de fermeture	3 151 803 \$	3 194 119 \$

Transactions avec des parties liées

La société avait conclu les transactions suivantes avec des parties liées :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Loncan ^{a)}		
Recouvrement des coûts facturés à Loncan plus des honoraires de 10 %	(29 166) \$	(52 648) \$
Gemibra Media ^{b)}		
Services liés aux médias sociaux	14 100 \$	13 100 \$

- a) La société détient une participation de 17,8 % dans Loncan dont la valeur comptable au 31 mars 2022 s'établissait à 1 223 561 \$ (1 223 036 \$ au 31 décembre 2021). Avec prise d'effet le 28 octobre 2019, la société a conclu une convention d'exploitant avec Loncan et reçoit des honoraires correspondant à 10 % des dépenses d'exploration engagées par Loncan. En outre, à compter de cette même date, un administrateur de la société et William Day sont actionnaires minoritaires de Loncan et la société siège au conseil d'administration de Loncan. Au 31 mars 2022, la société avait un montant à recevoir de 189 295 \$ de Loncan (156 486 \$ au 31 décembre 2021). Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et elles sont comptabilisées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

- b) Un dirigeant de Gemibra Media est un membre de la famille proche de Marz Kord, président et chef de la direction, et administrateur de la société. Au 31 mars 2022, la société avait une somme de 5 311 \$ (4 520 \$ au 31 décembre 2021) à payer à Gemibra Media. En janvier 2022, la société a conclu deux ententes visant la prestation de services liés aux médias sociaux, au site Web et à la production vidéo, pour un coût total de 4 700 \$ par mois pour une durée de 12 mois. Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et elles sont comptabilisées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Estimations comptables critiques

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants présentés des actifs et des passifs à la date des états financiers et les montants présentés des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience de la direction et d'autres facteurs, y compris des attentes quant aux événements futurs qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les estimations et les jugements critiques utilisés dans l'établissement des états financiers intermédiaires résumés sont conformes à ceux utilisés dans l'établissement des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Modifications de méthodes comptables, y compris la première application

IAS 16, Immobilisations corporelles

Le 1^{er} janvier 2022, la société a adopté la modification à l'IAS 16, *Immobilisations corporelles*. Selon les modifications, le produit de la vente d'éléments avant que l'immobilisation corporelle connexe ne soit prête à être utilisée doit être comptabilisé en résultat net, de même que les coûts de production de ces éléments. Les dispositions de l'IAS 2, *Stocks*, doivent être appliquées pour identifier et évaluer ces coûts de production. La société a mis à jour sa méthode de manière à comptabiliser en résultat net le produit de la vente d'éléments avant que l'immobilisation corporelle connexe ne soit prête à être utilisée, de même que les coûts de production de ces éléments. Pour la période à l'étude, la société n'a pas de produit de la vente d'éléments avant que l'immobilisation corporelle connexe ne soit prête à être utilisée. Cette modification n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la période à l'étude.

Normes et modifications publiées mais non encore adoptées :

IAS 1, Présentation des états financiers

L'IASB a publié une modification à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, en vue de clarifier une des exigences concernant le classement d'un passif à titre de passif non courant, notamment l'exigence selon laquelle une entité doit avoir le droit de différer le règlement du passif pour au moins 12 mois après la date de clôture. La modification comprend les éléments suivants :

- elle précise que le droit d'une entité de différer le règlement doit exister à la date de clôture;
- elle clarifie que les intentions ou les attentes de la direction quant à la probabilité que l'entité exerce son droit de différer le règlement n'ont pas d'incidence sur le classement;
- elle clarifie la manière dont les conditions de prêt influent sur le classement;
- elle clarifie les exigences liées au classement des passifs qu'une entité réglera ou peut régler en émettant ses propres instruments de capitaux propres.

La société ne prévoit pas que cette modification aura une incidence sur les états financiers. Cette modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023.

IAS 12, Impôts sur le résultat

En septembre 2021, l'IAS 12 a été modifiée pour restreindre la portée de l'exemption relative à la comptabilisation pour qu'elle ne s'applique plus aux transactions qui, à la comptabilisation initiale, donnent lieu à une différence temporaire imposable et à une différence temporaire déductible d'un montant égal, comme les impôts différés sur les obligations locatives et les obligations de démantèlement. La modification est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 et sera appliquée rétrospectivement. La société procédera à une évaluation de l'incidence de la modification sur ses états financiers avant l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2023.

Gouvernance

Le conseil d'administration de la société approuve les états financiers et s'assure que la direction s'acquitte de ses responsabilités financières. Le conseil exécute son mandat principalement par l'intermédiaire du comité d'audit, formé en totalité d'administrateurs indépendants non-membres de la direction. Le comité d'audit se réunit chaque trimestre avec la direction pour examiner les questions financières, et avec les auditeurs de la société. Le conseil d'administration a aussi nommé un comité de la rémunération et un comité de gouvernance et des candidatures qui sont formés d'administrateurs non-membres de la direction.

Conflits d'intérêts

Certains des administrateurs de la société siègent également au conseil d'administration d'autres sociétés engagées dans la prospection et la mise en valeur des ressources naturelles, ce qui crée une possibilité de conflit d'intérêts. Toute décision de ces administrateurs doit être prise conformément à leur devoir et à leur obligation de faire preuve d'équité et de bonne foi envers la société et les autres sociétés concernées. Ces administrateurs sont tenus de déclarer toute situation qui les place en conflit d'intérêts et de s'abstenir de voter sur ces questions.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société.

Risques et incertitudes

Les risques et incertitudes de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2022 sont restés inchangés depuis notre notice annuelle et notre rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Terminologie et glossaire des termes techniques

À moins d'indication contraire, toutes les unités de mesure utilisées dans le présent rapport de gestion sont conformes au système métrique. Suit un glossaire de certains termes techniques et de certaines unités utilisés dans le présent rapport de gestion :

Acronymes	Terme
Au	Symbole chimique de l'or

Symbole	Unité
%	pour cent
\$, \$ CA	dollar canadien
cm	centimètre
g/t	gramme par tonne métrique
km	kilomètre
m	mètre
oz	once troy
oz/t	once (troy) par tonne courte (2 000 lb)
t	tonne métrique (1 000 kg)

Mise en garde relative à l'information prospective

Le présent rapport de gestion de Wallbridge contient des énoncés prospectifs ou de l'information prospective (collectivement, les « énoncés prospectifs ») au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions, les estimations, les projections et les interprétations à la date du présent rapport de gestion.

Tous les énoncés aux présentes, autres que ceux ayant trait à des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs et comportent divers risques, incertitudes et hypothèses. En règle générale, il est possible de reconnaître les énoncés prospectifs à l'emploi de termes comme « chercher à », « croire », « s'attendre à », « prévoir », « continuer », « budget », « planifier », « estimer », « projeter », « avoir l'intention de », « proposer », « potentiel », « cibles » et de variantes de tels termes et expressions ou d'énoncés indiquant que certains événements, mesures ou résultats « peuvent être », « pourraient être », « devraient être » ou « iront de l'avant », « seront pris », « seront atteints » ou encore qu'ils « se réaliseront ».

Les énoncés prospectifs portent notamment sur : les résultats de forage futurs; la capacité de la société à convertir les ressources présumées en ressources mesurées et indiquées; les questions environnementales; l'engagement des parties prenantes et les relations avec celles-ci; les paramètres et les méthodes entrant dans les estimations des ressources minérales des propriétés Fenelon Gold (au sens donné à ce terme ci-dessous) et Martinière (au sens donné à ce terme ci-dessous) (collectivement les « gisements »); les perspectives, le cas échéant, des gisements; les forages futurs dans les gisements; et l'importance des activités et résultats d'exploration historiques.

Les énoncés prospectifs sont conçus pour aider le lecteur à comprendre les opinions actuelles de la direction sur ses perspectives à court et à long terme, et ils peuvent ne pas convenir à d'autres fins. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses et comportent des risques et des impondérables

connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de la société diffèrent considérablement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs exprimés, de façon implicite ou explicite, par ces énoncés prospectifs. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion soient fondés sur ce que la direction estime, ou estimait à l'époque, être des hypothèses raisonnables, la société ne peut garantir aux actionnaires et aux acheteurs éventuels de ses titres que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs, car d'autres facteurs peuvent faire en sorte que les résultats ne sont pas conformes aux prévisions, aux estimations ou aux intentions, et ni la société ni aucune autre personne n'assume la responsabilité de l'exactitude et de l'exhaustivité de ces énoncés prospectifs. Sauf si la loi l'exige, la société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs figurant aux présentes pour tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances, et elle rejette toute obligation à cet égard. À moins d'indication contraire, le présent rapport de gestion a été préparé en fonction des informations disponibles à la date du présent rapport de gestion. En conséquence, le lecteur doit éviter de se fier indûment aux énoncés prospectifs qui figurent aux présentes.

En outre, si un ou plusieurs des risques, incertitudes ou autres facteurs se concrétisent, ou si les hypothèses sous-jacentes se révèlent incorrectes, les résultats réels peuvent varier sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs.

Les hypothèses sur lesquelles les énoncés prospectifs sont fondés portent notamment sur : la capacité des activités d'exploration à prédire avec précision la minéralisation; l'exactitude de la modélisation géologique; la capacité de la société à réaliser d'autres activités d'exploration; la légitimité des titres de propriété et des participations liés aux gisements; l'exactitude des hypothèses, paramètres ou méthodes clés entrant dans les estimations des ressources minérales; la capacité de la société à obtenir les autorisations requises; les résultats des activités d'exploration; l'évolution du climat économique mondial; les prix des métaux; les attentes en matière d'environnement; les mesures communautaires et non gouvernementales; et tout impact que pourrait avoir la pandémie de COVID-19 sur les gisements, la situation financière de la société, sa capacité à obtenir le financement nécessaire ou ses activités. Outre l'information fournie dans le rapport de gestion, les risques et incertitudes liés aux activités de Wallbridge sont analysés dans les documents d'information déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, qui sont disponibles au www.sedar.com.

COVID-19 – Compte tenu de l'évolution rapide de la COVID-19, Wallbridge suit activement la situation afin de maintenir au mieux les activités de la société tout en s'efforçant de protéger la santé de son personnel. Les activités de Wallbridge continueront de s'aligner sur les directives fournies par les autorités locales, provinciales et fédérales au Canada. La société a mis en place des mesures pour poursuivre ses activités normales tout en protégeant la santé de ses employés et des parties prenantes. En fonction de l'évolution de la COVID-19, des mesures d'atténuation peuvent affecter les activités régulières de Wallbridge.

Informations sur les estimations des ressources minérales

Les informations relatives aux gisements et aux estimations des ressources minérales fournies dans le présent rapport de gestion et auxquelles il est fait référence ont été préparées conformément au Règlement 43-101, qui diffère des exigences de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »). Les termes « ressource minérale mesurée », « ressource minérale indiquée » et « ressource minérale présumée » utilisés dans ce rapport de gestion font référence aux termes miniers définis dans les normes de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (les « **normes de définitions de l'ICM** »), lesquelles définitions ont été adoptées par le Règlement 43-101. Par conséquent, les informations figurant dans le présent rapport de gestion qui fournissent des descriptions de nos gisements minéraux conformément au Règlement 43-101 peuvent ne pas être comparables à des informations similaires rendues publiques par d'autres sociétés américaines soumises aux lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières et aux règles et règlements y afférents.

Les investisseurs sont avertis de ne pas supposer qu'une partie ou la totalité des ressources minérales seront un jour converties en réserves. Conformément aux normes de définitions de l'ICM, une « ressource minérale présumée » constitue la partie de la ressource minérale dont on peut estimer la quantité et la teneur (ou qualité)

sur la base de preuves géologiques et d'un échantillonnage restreint. Les preuves géologiques suffisent à supposer, mais pas à vérifier, la continuité géologique et celle de la teneur (ou qualité). Le degré de confiance accordé à une ressource minérale présumée est inférieur à celui accordé à une ressource minérale indiquée; elle ne doit en aucun cas être convertie en réserve minérale. On peut raisonnablement s'attendre à ce que la majorité des ressources minérales présumées atteignent le rang de ressources minérales indiquées à la suite d'une exploration continue. Selon les règles canadiennes, les estimations des ressources minérales présumées ne peuvent pas servir de base aux études de faisabilité ou de préfaisabilité, sauf dans de rares cas. Les investisseurs sont avertis de ne pas supposer qu'une partie ou la totalité d'une ressource minérale présumée est économiquement ou légalement exploitable. La divulgation des « onces contenues » dans une ressource est autorisée par la réglementation canadienne; toutefois, la SEC n'autorise normalement les émetteurs à faire état que de la minéralisation qui ne constitue pas une « réserve » selon les normes de la SEC, comme le nombre de tonnes et la teneur en place, sans référence aux mesures unitaires.

Les investisseurs sont avertis du fait que, bien que les termes soient quasi identiques à ceux des normes de définition de l'ICM, il existe des différences quant aux définitions et aux normes en vertu de la sous-partie 1300 du règlement S K de la loi américaine intitulée Securities Act of 1933, sous sa forme modifiée (les « **règles de modernisation de la SEC** »), auxquelles les sociétés doivent se conformer pour le premier exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2021. Les règles de modernisation de la SEC remplacent les exigences d'information foncière historiques du guide sectoriel no 7 de la SEC. Depuis l'adoption des règles de modernisation de la SEC, cette dernière reconnaît désormais les estimations des « ressources minérales mesurées », des « ressources minérales indiquées » et des « ressources minérales présumées ». Les informations sur les ressources minérales figurant ou mentionnées dans le présent rapport de gestion peuvent ne pas être comparables à des informations similaires rendues publiques par des sociétés soumises aux normes américaines. Bien que les règles de modernisation de la SEC soient censées être identiques, pour l'essentiel, aux normes de définitions de l'ICM, les lecteurs sont avertis qu'il existe des différences entre les règles de modernisation de la SEC et les normes de définitions de l'ICM. Par conséquent, rien ne garantit que les ressources minérales que la société peut déclarer comme « ressources minérales mesurées », « ressources minérales indiquées » et « ressources minérales présumées » en vertu du Règlement 43-101 seraient les mêmes si la société avait préparé les estimations des ressources en vertu des normes adoptées aux termes des règles de modernisation de la SEC.

Daté du 11 mai 2022