



Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

31 mai 2019

Ressources Géoméga inc.

Table des matières

| | | |
|-----|---|----|
| 1. | Profil et mission de la Société..... | 3 |
| 2. | Sommaire corporatif..... | 4 |
| 3. | Perspectives des prochains mois | 6 |
| 4. | Activités d'exploration et de validation de la technologie de séparation..... | 7 |
| 5. | Résultats d'exploitation | 10 |
| 6. | Résumé des résultats trimestriels..... | 11 |
| 7. | Situation de la trésorerie et sources de financement..... | 12 |
| 8. | Obligations contractuelles | 12 |
| 9. | Arrangements hors bilan | 12 |
| 10. | Opérations entre apparentés | 13 |
| 11. | Instruments financiers | 14 |
| 12. | Régime d'option d'achat d'actions | 14 |
| 13. | Risques et incertitudes..... | 14 |
| 14. | Principales méthodes comptables, estimations, jugements et erreurs..... | 19 |
| 15. | Évènements postérieurs à la date de la situation financière | 22 |
| 16. | Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière | 22 |

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Ressources Géoméga inc. (la « Société » ou « Géoméga ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 31 mai 2019. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au 31 mai 2019 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Le Rapport de Gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date du Rapport de Gestion, les estimations, prévisions, attentes et opinions établies par la direction à l'égard d'événements et résultats futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans le rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Aussi, il pourrait y avoir des différences importantes entre les résultats réels et événements futurs et les prévisions formulées dans ces énoncés. Les facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou événements diffèrent sensiblement des attentes actuelles exprimées ou suggérées dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, les fluctuations des cours des métaux sur le marché, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des réserves minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société d'obtenir ce financement.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

| Abréviation | Période |
|--------------------|--------------------------------------|
| T1-18 | 1 juin 2017 au 31 août 2017 |
| T2-18 | 1 septembre 2017 au 30 novembre 2017 |
| T3-18 | 1 décembre 2017 au 28 février 2018 |
| T4-18 | 1 mars 2018 au 31 mai 2018 |
| Exercice 18 | 1 juin 2017 au 31 mai 2018 |
| T1-19 | 1 juin 2018 au 31 août 2018 |
| T2-19 | 1 septembre 2018 au 30 novembre 2018 |
| T3-19 | 1 décembre 2018 au 28 février 2019 |
| T4-19 | 1 mars 2019 au 31 mai 2019 |
| Exercice 19 | 1 juin 2018 au 31 mai 2019 |
| Exercice 20 | 1 juin 2019 au 31 mai 2020 |

1. PROFIL ET MISSION DE LA SOCIÉTÉ

Géoméga est une société d'exploration et d'évaluation minière dont l'objectif est la découverte et la mise en valeur durable de gisements économiques de métaux au Québec. Géoméga s'engage à respecter les normes de l'industrie minière canadienne et à se démarquer par son ingénierie innovante, l'engagement des parties prenantes et son dévouement à la transformation locale. Les actions ordinaires de la Société se transigent à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole GMA.

Alors que la société délaisse les énergies fossiles pour des sources alternatives d'énergie durables, Géoméga croit que le futur de l'énergie verte réside dans un des éléments de terres rares (« ETR ») appelé néodyme. Le néodyme revêt une importance vitale pour la production d'aimants permanents à haute performance utilisés dans une grande variété de moteurs électriques. La demande de tels moteurs est en constante croissance avec l'augmentation des initiatives en énergie durable tel que les véhicules électriques et hybrides et les éoliennes.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

1. PROFIL ET MISSION DE LA SOCIÉTÉ (SUITE)

Innord Inc. (« Innord ») représente le bras innovation de Géoméga créé en mars 2015 pour optimiser la valeur du procédé de séparation en facilitant son développement grâce à des investissements directs de partenaires financiers clés. Innord est une filiale de Géoméga qui détient tous les droits du procédé de séparation physique et les équipements de laboratoire. L'objectif principal d'Innord est la réussite de son procédé de séparation physique des ETR. Toutes les initiatives en recherche et développement de la Société passent par Innord.

2. SOMMAIRE CORPORATIF

2.1 Placement privé

Les 3 et 10 juillet 2019, la Société a clôturé un placement privé sans courtier en deux tranches composées de 8 800 215 unités au prix de 0,14 \$ l'unité pour un produit brut total de 1 232 010 \$. Chaque unité étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit au porteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour 2 ans.

2.2 Autres sources de financement

Le 27 juin 2018, la Société et sa filiale Innord Inc., en collaboration avec le Centre d'études des procédés chimiques du Québec (CÉPROCQ), ont obtenu des subventions totalisant 288 000 \$ de divers programmes fédéraux et provinciaux pour mener des recherches sur les procédés d'extraction sélective et de purification des métaux. Les recherches seront menées sous la supervision du directeur technique d'Innord, le Dr. Pouya Hajiani, en collaboration avec le CÉPROCQ dans les installations d'Innord à Boucherville, au Québec.

Le 24 septembre 2018, la Société a annoncé avoir obtenu, via sa filiale Innord Inc., l'approbation pour un financement conditionnel du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil National de Recherches Canada (PARI du CNRC) pour un montant allant jusqu'à 350 000\$ sur une période de 18 mois pour avancer les travaux de mise à l'échelle de sa technologie propriétaire ISR pour le recyclage de terres rares dans l'industrie des aimants permanents.

En avril 2019, 550 000 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 66 000 \$.

Le 11 août 2019, tous les détenteurs des débetures convertibles ont exercé leur droit de conversion de la débenture en actions ordinaire à 0,12\$ par action. Un total de 916 665 actions a été émis suivant cette conversion.

Entre le 1^{er} juin et le 12 septembre 2019, 282 500 options d'achats d'achat d'actions ont été exercés pour un total de 26 425 \$.

2.3 Usine de démonstration

À la suite de la validation de sa technologie exclusive ISR et de la construction réussie d'un mini-pilote à l'échelle de laboratoire, la Société a annoncé le 3 avril 2019 son intention de construire une usine de démonstration produisant de l'oxyde de terres rares à partir de résidus d'aimants permanents.

Cette annonce constitue une étape majeure dans les activités de la Société dans la mesure où cela devrait permettre de passer d'une entreprise axée sur la recherche et le développement à une entreprise de production. La Société s'est concentrée au cours des dernières semaines sur la sécurisation de son offre, de ses clients et de sa visibilité sur le marché afin de se positionner en tant que producteur de terres rares.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

2. SOMMAIRE CORPORATIF (SUITE)

Le 28 février 2019, la Société a annoncé avoir signé, à travers sa filiale Innord, une lettre d'intention non contraignante avec Rocklink GmbH, une société allemande de recyclage de terres rares, de cobalt et de métaux accessoires, en vue d'acquérir jusqu'à 100 tonnes par an de matières pour l'extraction et le raffinage d'oxydes de terres rares avec sa technologie propriétaire ISR. L'accord sera en vigueur pour une durée minimale de deux ans à compter de la date d'effet de l'accord définitif, alors que la quantité peut être augmentée jusqu'à 200 tonnes par an à la suite d'un accord mutuel entre les parties.

Le 14 mars 2019, la Société a annoncé avoir nommé, via sa filiale Innord, Ginger International Trade & Investment Pte Ltd (« GITI ») en tant que consultants faisant office de représentant des ventes d'Innord pour l'Europe et l'Asie. GITI sera responsable des ventes des produits de terres rares d'Innord à des clients spécifiques d'Europe et d'Asie et aidera à la recherche de nouvelles sources d'approvisionnement en Asie.

Le 12 avril 2019, la Société a annoncé avoir retenu les services du Groupe Howard en tant que conseiller en communication sur les marchés financiers pour l'assister autant dans ses initiatives en ligne que traditionnelles destinées aux investisseurs institutionnels, aux groupes d'investissement ainsi qu'à la communauté d'investisseurs élargie.

Le 13 mai 2019, la Société a annoncé avoir retenue les services de Seneca Inc. (« Seneca »), une firme de consultants en ingénierie basée à Montréal et spécialisée dans le génie des procédés industriels., pour compléter l'étude FEED (Front End Engineering Design) de l'usine de démonstration de recyclage de terres rares, axée surtout sur l'industrie des aimants permanents. Les objectifs de cette étude sont de procurer une estimation externe des coûts de construction et d'exploitation, un calendrier d'achèvement du projet, des diagrammes de flux et de contrôle de processus, ainsi que des mesures et dispositions de sécurité des processus, requises pour les demandes de permis.

Voir la section 3 pour un aperçu des activités à venir dans les prochains mois.

2.4 Enquête AMF

Le 14 juillet 2016, la Société a annoncé l'ouverture d'une enquête, portant sur des activités de négociation sur les titres GéoMégA par un employé pouvant être en possession d'information et ayant pu être divulguée à d'autres, par l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), l'autorité en valeurs mobilières dans la province de Québec. À la lumière de ces allégations, la Société a mis en place des garanties opérationnelles pour protéger ses intérêts et ceux de ses actionnaires. La Société continue à suivre l'enquête à mesure que cette dernière avance.

2.5 Changement de Chef de la Direction Financière

Le 25 octobre 2018, la Société a annoncé avoir procédé à l'embauche d'un nouveau chef de la direction financière dont la charge de travail et le temps sera partagée avec Exploration Kintavar Inc. Dans le cadre de sa stratégie de croissance et avec les nombreux projets à venir, la Société a pris la décision de procéder à l'embauche d'un chef des finances dédié à l'interne. Mathieu Bourdeau, CPA, CA, s'est donc joint à l'équipe de direction de la Corporation.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

2. SOMMAIRE CORPORATIF (SUITE)

2.6 Information annuelle choisie

| | Exercice 2019 | Exercice 2018 tel que présenté | Exercice 2018 Redressé* | Exercice 2017 |
|--|------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges opérationnelles | (797 099) | (855 120) | (855 120) | (1 422 629) |
| Autres gains | 218 551 | 70 225 | 199 857 | 40 463 |
| Bénéfice (perte) net | (578 458) | (784 895) | (655 263) | 169 983 |
| Bénéfice (perte) de base et dilué par action | (0,006) | (0,010) | (0,008) | 0,002 |

*Voir section 14.2 sur le redressement de l'exercice 2018.

2.7 Données sur les actions en circulation

| | Au 12 septembre 2019 | Au 31 mai 2019 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------|
| | Nombre | Nombre |
| Actions | 100 749 514 | 90 750 134 |
| Options d'achat d'actions | 6 532 500 | 6 565 000 |
| Bons de souscription | 10 778 886 | 6 378 778 |
| | 118 060 900 | 103 693 912 |

Voir les sections 2.1 et 2.2 concernant les émissions et conversions qui ont eu lieu au courant de l'exercice et après la date de l'État de la situation financière.

Le 29 juillet 2019, la Société a octroyé à un consultant 250 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,175 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur supérieure à celle du marché au moment de l'octroi.

3. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

La validation de la technologie de séparation en transformant des résidus industriels a été et demeure le principal objectif de Géoméga depuis 2015. La Société est déterminée à produire des oxydes de terres rares qui entrent dans la production d'aimants permanents, à partir de résidus industriels à forte teneur.

Les objectifs de la Société pour les prochains mois incluent:

- Terminer l'étude d'ingénierie d'avant-projet détaillée (FEED) pour l'aménagement de l'usine de démonstration
- Trouver et sécuriser les installations pour l'usine de démonstration
- Finaliser les financements par dette afin de compléter le financement de l'usine.
- Commencer et compléter l'IAGC (Contrat global d'ingénierie, d'approvisionnement et de gestion de la construction).
- Essais de séparation pour obtenir une pureté de 99,9% et supérieure.
- Sécuriser davantage d'approvisionnement pour assurer la rentabilité à long-terme des opérations de l'usine commerciale.
- Sécuriser des accords d'écoulement avec des clients potentiels.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION ET DE VALIDATION DE LA TECHNOLOGIE DE SÉPARATION

4.1 Sommaire des dépenses sur la propriété Montviel

| Montviel | Exercice 2019 | Exercice 2018 |
|--|-----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Acquisition et renouvellement | 10 337 | 8 085 |
| Exploration | | |
| Salaires et charges sociales | 437 | 6 177 |
| Rémunération à base d'actions | 7 440 | 19 343 |
| Géologie | 1 272 | 239 |
| Transport et hébergement | 6 883 | 639 |
| Géophysique et géochimie | - | 14 882 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 12 151 | 11 235 |
| Taxes, permis et assurances | 5 595 | 2 057 |
| Facturation – location | (48 621) | (33 620) |
| Total exploration | (14 843) | 20 952 |
| Évaluation | | |
| Salaires et charges sociales - procédé de séparation | 305 851 | 266 199 |
| Procédé de séparation | 101 692 | 48 134 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 35 502 | 51 540 |
| Total évaluation | 443 045 | 365 873 |
| Total des dépenses brutes | 438 539 | 394 910 |
| Subventions gouvernementales | (176 587) | (124 209) |
| Crédits d'impôts, net | (46 382) | 49 244 |
| Dépenses nettes d'E&E – Montviel | 215 570 | 319 945 |

Alain Cayer, géo., M.Sc., vice-président exploration, une personne qualifiée selon le Règlement 43-101, a supervisé et approuvé la rédaction des informations techniques des sections 4.1, 4.2 et 4.3.

La Société détient 100 % de la propriété Montviel, située à environ 100 km au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillon et 45 km à l'ouest de la Première Nation Crie de Waswanipi. La propriété Montviel comprend 177 claims miniers totalisant 9 831 hectares au 31 mai 2019.

Il n'y a eu aucune activité d'exploration de terrain sur la propriété Montviel durant l'Exercice 19.

4.2 Étude économique préliminaire (« EEP »)

L'engagement corporatif au développement durable a dicté les paramètres opérationnels du projet Montviel suivants: i) scénario d'exploitation souterrain avec remblai en pâte, ii) réduction des réactifs devant être transportés par la route et iii) opérations électriques avec une ligne de courant à faible tension. Il aura fallu plus de 3 ans et demi de travaux et d'optimisation métallurgiques pour répondre à ces trois paramètres.

En 2015, le schéma des procédés de Montviel a été simplifié. La totalité de l'acide nécessaire pour l'hydrométallurgie sera générée sur le site avec l'insertion d'une unité de régénération d'acide en circuit fermé. De plus, 2 ajustements physiques à l'étape de la bénéficiation ont diminué significativement la masse de minerai se déplaçant à l'hydrométallurgie.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION ET DE VALIDATION DE LA TECHNOLOGIE DE SÉPARATION (SUITE)

Pour terminer l'EEP, les principaux travaux restants sont les évaluations des coûts de l'usine et des infrastructures selon le schéma des procédés prévus de mai 2015 (voir communiqué de presse du 20 mai 2015). La Société se concentre activement sur la technologie de séparation et poursuivra les travaux restants de l'EEP subséquemment.

4.3 Géochimie environnementale

Il y a quatre (4) études environnementales en cours sur Montviel. Échantillonnage pour l'étude sur les lixiviats en collaboration avec le Dr Benoît Plante de l'unité de recherche et de service en technologie minérale (URSTM) et l'étude sur la biodisponibilité des terres rares pour les micro-organismes (en collaboration avec l'Université de Lorraine et la Dre Laure Giamberini) a pris place en septembre 2017. Ce sont des études à long terme avec des échantillonnages répétitifs.

4.4 Procédé de séparation des terres rares INNORD

Dr Pouya Hajjani, inventeur du procédé et Chef de la Technologie (« CTO ») de Géoméga, a supervisé et approuvé les renseignements techniques de cette section.

Innord poursuit ses activités de recherche et développement sur le processus de séparation des terres rares au moyen de sa technologie de séparation, qui n'utilise pas de solvants organiques (« Innord Separation of Rare Earths (Technologie ISR) »). Faisant suite aux développements réussis de 2017 et 2018, la Société se concentre sur le développement d'activités en transformant du matériel initial enrichi en terres rares provenant de l'industrie des aimants permanents. Les produits de la Société ont déjà été testés et validés par des utilisateurs finaux potentiels pour la fabrication d'aimants permanents.

Le 3 avril 2019, la Société a présenté une mise à jour sur la validation de la technologie ISR d'Innord et sur ses plans de mise en place d'une usine de démonstration traitant 1 tonne par jour de résidus d'aimants provenant de sources tierces. La Société a d'abord annoncé avoir complété l'installation et fait fonctionner avec succès une mini-usine pilote dans ses laboratoires de Boucherville, ce qui a permis de valider la technologie ISR à une échelle de réacteur de 20 litres et d'estimer les coûts d'opération directs reliés à l'extraction de l'oxyde de terres rares (OTR) à partir de résidus d'aimants permanents à 3,00\$ / kg d'OTR (basé sur une teneur moyenne de 30%). La Société a ensuite annoncé le début des démarches pour la mise en place d'une usine de démonstration qui permettra de traiter jusqu'à 1,5 tonne par jour de résidus d'aimants permanents et de générer de la trésorerie.

Le 26 novembre 2018, la Société a annoncé avoir conclu, à travers sa filiale Innord, un accord de collaboration avec l'Université de Liège, qui travaille présentement avec Comet Traitements SA dans le cadre d'une étude pilote sur le recyclage des véhicules hybrides et électriques pour le compte d'un important manufacturier automobile. Dans le cadre de cette collaboration, Innord effectuera des tests de séparation sur des concentrés d'éléments de terres rares produits par l'Université de Liège à partir d'aimants contenus dans des véhicules hybrides et électriques récupérés dans le cadre de l'étude pilote. La participation à cette étude ouvre la porte à une nouvelle source d'approvisionnement grâce au recyclage futur des moteurs électriques de l'industrie du transport.

Le 20 novembre 2018, la Société a annoncé avoir acheté, via sa filiale Innord, des équipements additionnels afin de compléter sa phase de mise à l'échelle actuelle avec l'unité de 20 litres. Les nouveaux équipements acquis comprennent un système de filtration de 30 litres et ses pompes, une fournaise à grande capacité et, plus important, un broyeur à grande capacité pouvant traiter jusqu'à 12kg/h de résidus reçus. Tout l'équipement commandé a été reçu en décembre et janvier et sera utilisé pour compléter la phase de croissance. De plus, ce nouvel équipement a été pensé et construit afin d'être utilisable dans les prochaines étapes de croissance à venir, ce qui permettra de réduire considérablement les coûts et délais à venir.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION ET DE VALIDATION DE LA TECHNOLOGIE DE SÉPARATION (SUITE)

Le 25 octobre 2018, la Société a annoncé avoir signé, via sa filiale Innord, une lettre d'intention (« LOI ») non contraignante avec un fabricant américain d'aimants NdFeB basé au Texas visant à acquérir jusqu'à 1 000 kg par mois de matière première pour l'extraction et le raffinage d'oxydes de terres rares à l'aide de sa technologie exclusive ISR. La matière reçue sera traitée pour être transformée en un produit vendable de + 99% d'oxydes de néodyme et de dysprosium déjà validés par un laboratoire externe et quelques utilisateurs finaux potentiels (voir les communiqués de presse du 30 mai 2018 et 17 septembre 2018). À la suite d'un accord mutuel, la quantité fournie pourra être augmentée à 2 000 kg par mois. L'accord sera en vigueur pendant au moins un an à compter de la date d'effet de l'accord définitif. Cet accord a pour objectif de commencer à sécuriser suffisamment de matière pour lancer une usine de production commerciale au Québec, Canada, capable de traiter 1,5 tonne de matière par jour ou 500 tonnes par an.

Le 17 septembre 2018, la Société a annoncé avoir séparé avec succès l'oxyde de néodyme (Nd₂O₃) et l'oxyde de dysprosium (Dy₂O₃) en utilisant la technologie ISR à partir de résidus magnétiques après avoir retiré d'autres impuretés telles que le fer, le cobalt, le nickel, le bore et autres métaux présents en petites quantités.

La récupération de dysprosium par passe unique varie entre 60% et 85% et ne cesse de s'améliorer alors que la technologie avance. Le dysprosium qui n'est pas récupéré lors de la première passe n'est pas perdu mais plutôt recirculé dans le processus de nouveau.

L'aspect clé à examiner en comparant la technique ISR avec l'extraction par solvant (SX) est le facteur de séparation (SF) entre deux éléments à séparer qui permet de quantifier la facilité et l'efficacité de la séparation en une étape. Pour le Nd et le Dy, le facteur de l'extraction par solvant varie entre 22 et 42 alors qu'avec la technologie ISR, le facteur de séparation se maintient autour de 30 (voir tableau 1). Plus haut est le facteur de séparation, moins il est nécessaire de répéter le nombre de cycles afin d'obtenir une pureté souhaitable, rendant la technologie plus économique. Les travaux se poursuivent pour augmenter le facteur de séparation et les progrès sont encourageants à date.

Le 4 septembre 2018, la Société a annoncé que la mise à l'échelle de sa première unité a été complétée et que la Société avait procédé à l'acquisition du matériel de recyclage pour des essais à grand volume.

L'unité a été construite avec un équipement standard et est maintenant prête pour des essais à plus grande échelle au laboratoire d'Innord, dans les installations du Conseil national de recherches du Canada. L'unité de 20 litres a été construite selon les projections budgétaires, au coût estimé d'environ 20 000 \$ et a une capacité de traitement pouvant atteindre 7 kg par lot de matériel de recyclage. Cette unité comprend la plupart des fonctions de traitement ISR, telles que le recyclage de l'eau et le système de récupération d'acide, dont le rendement est actuellement estimé à plus de 90 %.

Les travaux de 2018 ont abouti à plusieurs améliorations telles que des degrés de pureté plus élevés, un temps de séjour plus court (environ 8 heures) et une augmentation significative du facteur de séparation (Nd/Dy d'environ 30). Avec cette première unité, les travaux se concentreront sur la démonstration avec des quantités plus importantes, dans l'objectif d'atteindre une capacité supérieure d'unité allant jusqu'à 200 litres pour 2019. Cela comprendra également l'augmentation du degré de pureté à plus de 99,9 %, l'augmentation du taux de récupération par cycle, la réduction supplémentaire du temps de séjour et potentiellement l'augmentation du facteur de séparation. Le tableau 1 ci-dessous montre la progression au fil des ans.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION ET DE VALIDATION DE LA TECHNOLOGIE DE SÉPARATION (SUITE)

Pour commencer à tester l'unité nouvellement construite, Innord a acquis et reçu plus de 200 kg de plusieurs types de résidus magnétiques avec des teneurs variables en terres rares qui lui permettront de produire plus de 100 kg de Nd et Dy une fois que tout sera traité. Les discussions se poursuivent avec plusieurs groupes à travers le monde pour sécuriser d'importants volumes de résidus magnétiques et les perspectives restent très optimistes pour une offre croissante d'année en année alors que de plus en plus de technologies utilisant de gros aimants facilement recyclables (éoliennes, véhicules électriques, climatiseurs, etc.) atteignent leur fin de vie. De nombreuses initiatives mondiales se concentrent sur le recyclage de ces produits et Innord est bien positionné avec sa technologie ISR pour extraire toutes les terres rares ainsi que le cobalt de ces aimants de manière durable et à un prix compétitif.

Tableau 1

| | 2014 ⁱ | 2016 ⁱ | 2017 ⁱ | 2018 ⁱ |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Technique de séparation | FFE | M. Rotofor | ISR | ISR |
| Capacité d'un réacteur de séparation (ml) | 30 | 150 | 2 500 | 20 000 |
| Concentration ETR dans réacteur de séparation (g/l) ⁱⁱ | 0.0035 | 0.0625 - 30 | ~130 | ~100 |
| Coût approx. du prototype (US\$) | 150 000 | 15 000 | 15 000 | 20 000 |
| Type d'échantillon séparé | Synthétique | Synthétique | Résidus industriels | Résidus industriels |
| Principaux éléments séparés | Multi éléments | La, Eu, Yb | Nd, Dy | Nd, Dy |
| Pureté de l'OTR séparé (%) | 94 à 98 | 85 à 90 | 85 à 95 | +99,5 |
| Récupération par passe unique (%) | 70 à 90 | 40 à 55 | 60 à 90 | 60 à 95 |
| Temps de séjour dans le réacteur de séparation (hr) ^{iv} | 1/6-1/2 | 4-6 | ~12 | ~8 |
| Facteur de séparation (Nd/Dy) ⁱⁱⁱ | - | - | ~10 | ~30 |

ⁱ Basé sur l'année calendrier

ⁱⁱ Moyenne concentration volumétrique

ⁱⁱⁱ SX: HCl/HDEHP SF = 42; SX: HCl/EHEHPA SF = 22 (Gupta)

^{iv} Passe unique

Toutes les analyses d'échantillons ont été effectuées en interne par Innord en utilisant l'ICP-OES (Industrial coupled optical emission spectrometry).

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'Exercice 19, la Société a enregistré une perte nette de 578 458 \$ (perte de 655 263 \$ durant l'Exercice 18 redressé). Les principales variations sont :

- Rémunération des administrateurs pour 45 000 \$ (gain de 10 000 \$ pour l'Exercice 18 incluant une renonciation pour 52 500 \$). Lors du T1-18, deux administrateurs ont renoncé à leur rémunération cumulée pour un montant total de 52 500\$ générant un gain aux états-financiers;

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

5. RÉSULTATS D'EXPLOITATION (SUITE)

- Dépenses d'exploration et évaluation, nettes des crédits d'impôt de 215 570 \$ (319 945\$ durant l'Exercice 18). Les dépenses brutes d'exploration et d'évaluation sont passées de 394 910 \$ pour l'exercice 2018 à 438 539 \$ pour l'Exercice 19 avec l'augmentation des activités au niveau du développement de la technologie ISR, mais les subventions gouvernementales et crédits d'impôts sont passés de 74 965 \$ à 222 969 \$ pour la même période, notamment grâce au programme IRAP débuté en septembre 2018 (voir section 2.2). De plus, le 31 août 2018, la Société a reçu des avis de cotisation d'une autorité fiscale pour les exercices clos les 31 mai 2012 et 2013 refusant certaines dépenses dans le calcul des crédits d'impôt relatifs aux ressources ainsi que des crédits de droits remboursables pour pertes. La Société a comptabilisé durant le T4-18 un montant de 64 587 \$ dans les dépenses d'E&E et 20 412 \$ dans les frais d'administration pour les intérêts relatif à ces avis de cotisation. Voir également l'analyse des travaux sur la propriété Montviel à la section 4.1 pour des explications sur les activités de recherche de la Société;
- Honoraires professionnels de 167 445 \$ (274 184 \$ en 2018). En Novembre 2018, la Société a procédé à l'embauche d'un Chef de la Direction financière à l'interne (voir section 2.5). Ceci fait en sorte de réduire les honoraires professionnels relié à la comptabilité et aux services de CFO qui ont été de 109 517 \$ pour l'Exercice 18 et 77 388 \$ pour l'Exercice 19. Les honoraires légaux ont aussi diminué de près de 37 000 \$ en 2019, notamment dû à des placements privés qui ont eu lieu durant l'Exercice 18, mais pas pour l'Exercice 19.
- Quote-part de la perte d'entreprise associée de 929 664 \$ (514 867 \$ durant l'Exercice 18) et gain net à la suite de la dilution du placement dans une entreprise associée de 1 176 709 \$ (769 428 durant l'Exercice 18). Kintavar est la seule entreprise associée de la Société et ce placement est comptabilisé selon la méthode de mise en équivalence. Le placement dans Kintavar est passé de 28,76% à 21,77% depuis le début de l'Exercice 19 à la suite d'émissions d'actions et d'exercices de bons de souscription et d'options, faisant augmenter le nombre d'actions en circulation de Kintavar de 19 945 598. De plus, les travaux d'explorations ont augmenté dans Kintavar suivant des placements privés réalisés en juin 2018, faisant également augmenter la quote-part de la perte attribuée à Géoméga.

6. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

| | T4-19 | T3-19 | T2-19 | T1-19 |
|--|-----------|-----------|-----------|---------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges opérationnelles | 188 143 | 188 145 | 139 434 | 281 377 |
| Autres gains ou (pertes) | (81 494) | (163 263) | (363 503) | 826 811 |
| Bénéfice (perte) net | (269 637) | (351 408) | (502 937) | 545 434 |
| Bénéfice (perte) de base et dilué par action | (0,002) | (0,004) | (0,006) | 0,006 |

| | T4-18 | T3-18 | T2-18 | T1-18 |
|--|---------|-----------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Charges opérationnelles | 233 660 | 180 916 | 235 362 | 205 182 |
| Autres gains ou (pertes) | 466 699 | (82 742) | (89 919) | (94 181) |
| Bénéfice (perte) net | 233 039 | (263 658) | (325 281) | (299 363) |
| Bénéfice (perte) de base et dilué par action | 0,002 | (0,003) | (0,004) | (0,004) |

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

6. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (SUITE)

Tel qu'indiqué à la note 1, la Société est en phase d'exploration et d'évaluation. Elle n'a pas encore commencé à générer des revenus et il est donc normal de retrouver une perte nette aux résultats.

Pour le T1-19, le bénéfice net généré provient principalement d'un gain net à la suite de la dilution du placement dans une entreprise associée de 1 126 065 \$ suivant l'émission de 17 297 007 actions par Kintavar en juin 2018. La quote-part de la Société dans Kintavar est passée à ce moment de 28,76% à 22,49%.

Pour le T4-18, l'explication du bénéfice net généré est sensiblement la même. Un gain de 582 113 \$ a été réalisé suivant la dilution du placement dans l'entreprise associée à la suite de l'émission de 2 500 000 actions par Kintavar en avril 2018.

7. SITUATION DE LA TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 mai 2019, la Société possédait 33 438 \$ en trésorerie et 23 256 \$ en comptes débiteurs. La Société disposait d'un fonds de roulement déficitaire de 829 780 \$ (déficitaire de 98 048 \$ au 31 mai 2018), dont 500 000 \$ est relatif au passif lié aux droits d'échange d'actions que détient la Société de développement de la Baie-James et l'Administration régionale Baie-James.

Le 3 juillet et le 10 juillet 2019, la Société a clôturé un placement privé sans courtier en deux tranches composées de 8 800 215 unités au prix de 0,14 \$ l'unité pour un produit brut total de 1 232 010 \$. Chaque unité étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit au porteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour 2 ans.

Le 14 juin 2019, la Société a conclu une transaction privée exonérée pour la vente de 1 000 000 de ses actions de Kintavar, à un prix de 0,16 \$ l'action, pour un produit brut de 160 000 \$, moins des frais de transaction totalisant 16 000\$. Un gain net de 0,0298 \$ par action pour un total de 29 800 \$ a été généré par cette transaction. La transaction a été effectuée conformément aux dispenses de prospectus disponibles et constitue une cession unique d'actions de Kintavar. Suivant cette transaction, Geomega possède 20,55% des actions en circulation de Kintavar et ainsi conserve son influence notable.

Les fonds levés après la fin d'exercice serviront à financer la construction de l'usine de démonstration annoncée pour l'Exercice 20. La direction estime donc que le fonds de roulement ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations et aux dépenses prévues jusqu'au 31 mai 2020. Des discussions sont présentement en cours avec des groupes institutionnels afin de compléter le financement requis pour l'aménagement de l'usine. Bien que la direction ait réussi à obtenir du financement par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. La note 1 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 mai 2019 reflète ce doute important quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation.

8. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

La Société loue ses bureaux en vertu de contrats de location venant à échéance en mars 2021. Cependant, en vertu du contrat de location, la Société a 30 jours pour résilier le contrat. Ainsi, les paiements minimaux de location totalisent 6 001 \$.

9. ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

10.1 Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société comprennent les administrateurs, le président et chef de la direction, le chef des finances, le directeur de la technologie et le vice-président exploration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

| | Exercice 2019 | Exercice 2018 |
|--|----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Avantages sociaux à court terme du personnel | | |
| Salaires et règlements | 236 449 | 197 450 |
| Jetons administrateurs | 45 000 | (10 000) |
| Charges sociales | 41 766 | 17 947 |
| Honoraires professionnels | 34 227 | 34 227 |
| Total des avantages sociaux à court terme du personnel | 357 628 | 239 624 |
| Rémunération à base d'actions | 57 670 | 58 438 |
| Total de la rémunération | 415 298 | 298 062 |

10.2 Transactions avec des parties liées

En plus des montants divulgués à la section 10.1 sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les transactions entre parties liées :

Dans le cours normal des affaires :

- ◆ Une société au sein de laquelle un administrateur est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 30 523 \$ (55 630 \$ durant l'Exercice 18);
- ◆ Une société contrôlée par un dirigeant (en poste jusqu'au 24 octobre 2018) a facturé des honoraires pour des services de chef de la direction financière (« CFO ») et de tenue de livre totalisant 80 216 \$ (95 396 \$ durant l'Exercice 18);
- ◆ Au 31 mai 2019, le montant dû aux parties liées s'élevait à 6 666 \$ (62 198 \$ au 31 mai 2018).

Hors du cours normal des affaires :

- ◆ Des administrateurs et dirigeants de la Société ont exercé, en 2019, 175 000 bons de souscription pour une valeur totale de 21 000 \$.

10.3 Indemnités en cas de fin d'emploi ou changement de contrôle

Certains contrats de travail entre l'équipe de direction et la Société contiennent des indemnités en cas de fin d'emploi ou de changement de contrôle. Si la cessation d'emploi sans motif sérieux ou un changement de contrôle impliquant des modifications importantes dans les fonctions attribuées à des membres de la haute direction avait eu lieu le 31 mai 2019, les montants à payer pour l'équipe de la haute direction auraient totalisé 404 525 \$ et 1 098 100 \$ respectivement. Dans le cas d'une cessation d'emploi avec motif sérieux, aucune indemnité ne sera versée.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

10.4 Facturation selon l'entente avec Kintavar

| | Exercice 2019 | Exercice 2018 |
|---|---------------|---------------|
| | \$ | \$ |
| Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt | 49 472 | 41 540 |
| Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs | 23 009 | - |
| Administration | 118 | 122 |
| Frais fiduciaire | - | 6 576 |
| Loyer | 12 975 | 10 500 |
| | 85 574 | 58 738 |

Au 31 mai 2019, le montant à recevoir de Kintavar s'élevait à 23 241 \$ (15 519 \$ au 31 mai 2018).

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers résultant à la fois de ses activités et de ses investissements. La direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation. Les principaux risques financiers et les politiques financières en la matière sont décrits dans les états financiers consolidés annuels du 31 mai 2019, à la note 20.

12. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'option d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la rentabilité ou à la gestion des risques. Le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est limité à 10 % des actions en circulation.

13. RISQUES ET INCERTITUDES

Un placement dans les titres de la Société est très spéculatif et comporte de nombreux et importants risques. Ces investissements ne doivent être effectués que par des investisseurs dont les ressources financières sont suffisantes pour leur permettre d'assumer ces risques et qui n'ont pas besoin d'une liquidité immédiate de leurs investissements. Les investisseurs éventuels devraient examiner attentivement les facteurs de risque qui ont eu et qui pourraient à l'avenir avoir une incidence sur la Société et sa situation financière.

La discussion qui suit passe en revue un nombre important de risques qui, selon la direction, pourraient avoir une incidence sur les opérations de la Société. D'autres risques, non compris dans cette liste, peuvent ou pourraient éventuellement se manifester dans le secteur d'activité de la Société.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

13. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

13.1 Risque financier et risque de continuité d'exploitation

La Société est considérée comme une société d'exploration et d'évaluation et ne dispose d'aucune source de revenus. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration et d'évaluation. La Société mise sur sa capacité d'attirer d'importantes sommes de financement pour obtenir le montant de capital minimum requis pour mener ses projets à terme et continuer l'exploitation de son entreprise. Bien que la Société ait réussi à amasser des fonds par le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à l'avenir, ni que du financement suffisant sera disponible pour la Société ou que les conditions d'un tel financement seront favorables.

L'incapacité de se financer pourrait causer des délais ou forcer la Société à suspendre indéfiniment ses projets d'exploration et d'évaluation, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives matérielles sur les résultats d'opérations et sur la santé financière de la Société.

Les états financiers consolidés audités de la Société ne reflètent pas les ajustements qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société était dans l'impossibilité d'assurer la continuité de ses activités. Il n'y a aucune garantie que toute hypothèse de la direction de la Société relativement à la continuité des activités demeurera exacte ou que la Société sera effectivement en mesure d'assurer la continuité de ses activités. La note 1 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 mai 2019 reflète cette incertitude.

13.2 Risque lié à la volatilité des marchés financiers

Ces dernières années, les marchés boursiers ont connu un niveau élevé de volatilité des prix et de volume et les prix du marché des titres de nombreuses entreprises ont connu d'importantes fluctuations de prix qui ne sont pas nécessairement liées à la performance d'exploitation, la valeur des actifs sous-jacents ou aux perspectives de ces sociétés. Il ne peut y avoir aucune assurance que ces fluctuations ne continueront pas. On peut s'attendre à ce que, nonobstant toute réussite potentielle de la Société dans la création de valeur d'actifs, de revenus potentiels ou de flux de trésorerie, le cours de l'action de la Société sera soumis à l'évolution du marché en général, et que la valeur des actions ordinaires de la Société sera affectée par une telle volatilité.

En raison de cette volatilité extrême des marchés, les investisseurs se détournent des actifs qu'ils considèrent comme étant risqués pour se tourner vers ceux qu'ils perçoivent comme l'étant moins. Des sociétés comme Géoméga sont considérées comme des actifs à risque élevé et leurs titres sont hautement spéculatifs. Étant donné la volatilité des marchés et le faible niveau de confiance des investisseurs, il peut être difficile pour la Société d'accéder aux marchés financiers pour réunir les capitaux dont elle aura besoin pour financer son niveau actuel de dépenses.

13.3 Risque de dilution des actions ordinaires

Pendant la durée de vie des options d'achat d'actions, des bons de souscription, des débetures convertibles et des droits d'échange d'actions, les détenteurs ont la possibilité de bénéficier d'une augmentation du prix de marché des actions ordinaires résultant en une dilution des actionnaires dans l'intérêt de la Société. Les détenteurs peuvent exercer ces titres à un moment où la Société aurait peut-être été en mesure d'obtenir du capital nécessaire grâce à une offre de titres à des conditions plus favorables que celles prévues par les droits de circulation. L'augmentation du nombre d'actions ordinaires sur le marché, si tous ou une partie de ces droits en circulation ont été exercés, et l'éventualité que ces actions supplémentaires pourraient être vendues, pourrait avoir un effet dépressif sur le prix des actions ordinaires.

De plus, la Société aura besoin de fonds supplémentaires pour financer la poursuite de travaux d'exploration. Si la Société réunit des fonds supplémentaires en émettant des actions supplémentaires, ce financement pourrait avoir un effet dilutif sur les participations des actionnaires de la Société.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

13. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

13.4 Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importants investissements doivent être effectués préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière.

La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes et les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société.

Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux. De plus, l'exploitation d'un dépôt de terres rares comporte certains risques spécifiques à cette industrie, notamment la complexité et le coût de la séparation des terres rares, la difficulté potentielle à trouver des acheteurs et le potentiel que les acheteurs développent des technologies de remplacement qui utiliseraient moins ou pas d'ETR.

13.5 Titres de propriété

Bien que la Société a pris des mesures pour vérifier la validité des titres de propriété des biens miniers où elle mène des activités de prospection et acquiert des participations, en conformité avec les normes de l'industrie qui s'appliquent à la phase courante des travaux de prospection et d'évaluation, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres de propriété de la Société, car ces titres peuvent être assujettis à des accords antérieurs non enregistrés ou à des revendications des peuples autochtones, ou encore peuvent ne pas être conformes aux exigences de la réglementation.

13.6 Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et des licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir aucune assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

13.7 Réglementation environnementale et autres

Les lois, les règlements et les mesures actuelles, possibles ou futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et des normes environnementales sont constamment réévaluées et pourraient devenir beaucoup plus strictes, ce qui pourrait nuire sérieusement à la Société ou à son aptitude à mettre en valeur ses propriétés de façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société doit obtenir les approbations des autorités réglementaires et environnementales. Rien ne garantit que de telles approbations soient obtenues ou qu'elles le soient en temps opportun. Le coût lié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale pourrait réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles et est d'avis qu'elle est en conformité avec les lois environnementales en vigueur.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

13. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

13.8 Objectifs de recherche et développement et avancement

La Société établit des objectifs et fait des déclarations publiques concernant les résultats de ses travaux de recherche et développement de son procédé de séparation ainsi que le moment prévu de ces résultats. Les résultats futurs et le calendrier des résultats, sont importants pour le succès de la Société, mais sont incertains et peuvent varier en raison de facteurs tels que les retards ou échecs dans les financements prévus de la Société, les incertitudes inhérentes au processus de recherche et développement, la dépendance à l'égard du personnel clé et d'autres facteurs. Rien ne garantit que la Société soit en mesure de respecter son calendrier actuel et d'obtenir les résultats de recherche et développement souhaités.

13.9 Législation minière et réglementation gouvernementale

Les activités de la Société exigent le respect des lois applicables ou de processus d'examen ainsi que l'obtention de permis d'utilisation du territoire ainsi que tous les autres permis et des autorisations similaires visant des activités minières globales futures et sont assujetties aux contraintes prévues dans ces lois. La Société estime qu'elle se conforme à tous égards importants aux lois existantes. Toutefois, il se peut que l'évolution de la réglementation gouvernementale ait une incidence défavorable sur la Société.

Même si la Société continue de s'assurer que ses projets d'exploration obtiennent le soutien des autorités municipales concernées et d'autres intervenants, il se peut que des modifications apportées aux différentes réglementations gouvernementales affectent ses projets d'exploration. En particulier, les projets d'exploration de la Société sont situés dans la province de Québec dont certains sont situés sur le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James. La création d'un Gouvernement Régional d'Eeyou Istchee Baie-James et les modifications apportées aux différentes terres de catégorie I, II et III pourraient entraîner un effet défavorable sur l'exploration et le développement des propriétés minières de la Société.

De plus, il se peut que des débats politique et social sur la distribution de la richesse minière au Québec et ailleurs entraînent une augmentation des redevances et des impôts miniers, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités minières de la Société.

13.10 Risques liés aux contrôles internes

Afin de pouvoir donner une assurance raisonnable que les états financiers et la divulgation financière de la Société sont fiables, la Société a la responsabilité de concevoir et implanter des contrôles internes appropriés. Toutefois, la direction n'est pas tenue de produire une attestation au regard de l'évaluation, la conception et l'efficacité des contrôles, et n'a pas effectué une telle évaluation.

La Société a revu ses contrôles concernant la divulgation financière et a identifié certaines faiblesses qui sont dues au faible nombre d'employés dans la Société, rendant impossible une ségrégation complète des tâches qui seraient considérées incompatibles dans une société ayant un plus grand nombre d'employés. De plus, des limites inhérentes à la capacité des dirigeants de la Société à mettre en place, à coût raisonnable, des contrôles pourraient se traduire par des risques additionnels quant à la qualité, la fiabilité, la transparence et au respect des délais dans le dépôt des rapports intermédiaires, annuels et autres rapports produits en vertu des lois sur les valeurs mobilières.

Ces faiblesses dans les contrôles internes de la Société pourraient résulter en une probabilité non négligeable que des erreurs matérielles ne soient pas détectées au niveau de la divulgation financière de la Société. La direction et le conseil d'administration travaillent afin de mitiger le risque de divulgation d'erreurs importantes. Toutefois, aucune assurance ne peut être donnée que ce risque peut être réduit à une probabilité négligeable de divulgation d'erreurs importantes.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

13. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

13.11 Territoires et revendications autochtones

Bien que la Société possède les droits d'explorer ses propriétés minières, elle doit tenir compte des revendications potentielles des communautés autochtones environnantes de ses propriétés. La Société s'efforce d'entretenir de bonnes relations avec les communautés autochtones.

13.12 Fiscalité

Les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources et les crédits de droits miniers pour pertes (« les crédits d'impôt ») sont évalués au montant que la Société s'attend à recouvrer des administrations fiscales à la date de clôture de ses états financiers. Il existe toutefois des incertitudes quant à l'interprétation des règles fiscales, de même qu'en ce qui concerne le montant et le calendrier du recouvrement de ces crédits d'impôt. En conséquence, il peut y avoir une différence importante entre le montant comptabilisé au titre des crédits d'impôt à recevoir et le montant réel des crédits d'impôt reçu par suite de l'examen, par les administrations fiscales, des questions dont l'interprétation était incertaine ce qui aurait une incidence sur la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

13.13 Litige

Toutes les industries, y compris l'exploration minière, sont soumises à des poursuites judiciaires qui peuvent être avec ou sans mérite. Les frais de défense et de règlement peuvent être importants, même pour des demandes qui n'ont pas de mérite. Notamment, les litiges potentiels peuvent survenir par rapport à une propriété pour laquelle la Société est dans le processus d'évaluation, en vue d'en faire l'acquisition éventuelle, et/ou détient un intérêt direct ou indirect dans l'exploration et/ou le développement.

Géoméga peut ne pas avoir d'influence sur le litige ni avoir accès aux données reliées. Dans la mesure où les litiges résultent en l'arrêt ou la réduction (temporaire ou permanente) de l'exploration et du développement d'une propriété, il pourrait y avoir un effet défavorable important sur la valeur de la Société et sur sa situation financière. Le processus judiciaire est incertain en soi, et il ne peut y avoir aucune assurance que la résolution d'une procédure judiciaire n'aura pas d'incidence défavorable importante sur les flux de trésorerie futurs, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société.

13.14 Dépendance au personnel clé

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

13.15 Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux traités. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu avec précision.

13.16 Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

13. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

13.17 Conflit d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent occasionner des conflits d'intérêts. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET ERREURS

La préparation d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et émette des hypothèses qui ont des incidences sur les montants présentés aux états financiers et dans les notes afférentes. Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables et des jugements, estimations et hypothèses utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers consolidés annuels du 31 mai 2019, aux notes 1, 2, 3 et 4.

14.1 IFRS 9, Instruments financiers

La Société a adopté pour la première fois les exigences de la norme IFRS 9 *Instruments financiers*, avec une date d'application initiale fixée au 1^{er} juin 2018. Cette norme remplace les directives d'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. La norme IFRS 9 élimine les catégories d'instruments financiers « disponibles à la vente » et « détenus jusqu'à leur échéance » ainsi que l'exigence de présenter séparément les dérivés intégrés relatifs aux actifs financiers hybrides. Cette norme intègre un nouveau modèle pour la comptabilisation de couverture qui élargit la portée des éléments couverts admissibles à la comptabilité de couverture et lie plus étroitement la comptabilité de couverture à la gestion des risques. Cette norme modifie également le modèle de dépréciation en introduisant un nouveau modèle de « pertes de crédits anticipés » pour le calcul de la dépréciation. Cette nouvelle norme exige aussi de plus amples renseignements à propos de la stratégie de gestion des risques de l'entité, des flux de trésorerie liés aux activités de couvertures, et de l'impact de la comptabilité de couverture sur les états financiers.

IFRS 9 utilise une seule approche pour déterminer si un actif est évalué au coût amorti ou à la juste valeur, remplaçant ainsi les multiples règles énoncées dans IAS 39. L'approche préconisée dans IFRS 9 est basée sur la façon dont l'entité gère ses instruments financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La plupart des exigences d'IAS 39 se rapportant à la classification et à l'évaluation des passifs financiers ainsi que la décomptabilisation des actifs financiers ont été conservées dans IFRS 9.

Le tableau qui suit résume les changements apportés au niveau de la classification et de l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers de la Société découlant de l'adoption de la norme IFRS 9.

| | IAS 39 | IFRS 9 |
|---|-------------------|----------------|
| Actifs financiers | | |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | Prêts et créances | Au coût amorti |
| Comptes débiteurs | Prêts et créances | Au coût amorti |
| Subventions gouvernementales à recevoir | Prêts et créances | Au coût amorti |
| Passifs financiers | | |
| Aucun changement | - | - |

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET ERREURS (SUITE)

La comptabilité de ces instruments et les rubriques où ils sont inclus dans les états de la situation financière ne sont pas affectées par l'adoption d'IFRS 9.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 9, les actifs et les passifs financiers détenus au 1er juin 2018 ont été reclassés de façon rétrospective avec redressement aux périodes antérieures, basé sur les nouvelles exigences de classification en considérant le modèle d'affaires en vertu duquel ils étaient détenus au 1er juin 2018 et les flux de trésorerie caractéristiques des actifs financiers à la date de la constatation initiale.

Il n'y a eu aucun ajustement de mesure aux soldes d'ouverture aux 1er juin 2018 et 2017 et pour l'exercice terminé le 31 mai 2018.

14.2 Corrections dans les états financiers des années précédentes

14.2.1 Correction d'erreur dans les créditeurs et frais courus

Durant la préparation des états financiers annuels de 2019, la direction a constaté une erreur dans les créditeurs et frais courus qui étaient surévalués de 50 000 \$, erreur provenant des états financiers de 2017. En effet, la Société possède un compte à payer de 50 000 \$ avec un fournisseur pour des travaux d'évaluation économique préliminaires réalisés entre 2013 et 2015. En contrepartie de ce compte à payer, un dépôt de 50 000 \$ avait été fait pour payer les dernières factures reliées à ces travaux, dépôt classé dans les actifs d'E&E de la propriété Montviel. En 2017, un changement de convention comptable a été effectué et les actifs d'E&E ont été reclassés comme dépenses à l'état consolidé des résultats. Le dépôt de 50 000 \$ est donc passé en charge, ce qui fait qu'il n'y avait plus de contrepartie au bilan pour compenser le compte à payer. Ce dépôt aurait dû rester à l'actif.

14.2.2 Correction d'erreur dans le calcul du gain sur dilution d'un placement dans une entreprise associée

En octobre 2018, la direction a également constaté une erreur dans les états financiers du 31 mai 2018. Effectivement, le gain sur dilution du placement dans une entreprise était effectué en calculant la différence entre la participation de la Société dans Kintavar au 31 mai 2018 par rapport à sa participation à la fin du 3^e trimestre de Kintavar, soit le 30 septembre 2017. C'est plutôt la variation entre la participation au 31 mai 2018 et à la fin du trimestre précédent de la Société, soit le 28 février 2018 qui aurait dû être considérée pour le calcul. Comme 7 420 756 actions ont été émises par Kintavar entre le 30 septembre 2017 et le 28 février 2018, la part de la Société a diminuée de plus de 4%, créant un écart significatif qui doit être corrigé. Le placement dans une entreprise associée ainsi que le gain sur dilution d'un placement étaient sous-évalués de 129 632 \$ au 31 mai 2018.

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET ERREURS (SUITE)

14.2.3 Extrait de l'état consolidé de la situation financière

| | Au 31 mai 2018 tel que présenté | Ajustement | Au 31 mai 2018 redressé |
|--|---------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Placement dans une entreprise associée | 1 662 610 | 129 632 | 1 792 242 |
| Total de l'actif | 2 615 492 | 129 632 | 2 745 124 |
| Créditeurs et frais courus | 383 179 | (50 000) | 333 179 |
| Total du passif | 1 059 298 | (50 000) | 1 009 298 |
| Déficit | (32 335 402) | 179 632 | (32 155 770) |
| Capitaux propres | 1 556 194 | 179 632 | 1 735 826 |
| Total du passif et des capitaux propres | 2 615 492 | 129 632 | 2 745 124 |

| | Au 31 mai 2017 tel que présenté | Ajustement | Au 31 mai 2017 redressé |
|--|---------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Créditeurs et frais courus | 439 994 | (50 000) | 389 994 |
| Total du passif | 917 834 | (50 000) | 867 834 |
| Déficit | (31 558 230) | 50 000 | (31 508 230) |
| Capitaux propres | 1 200 603 | 50 000 | 1 250 603 |
| Total du passif et des capitaux propres | 2 118 437 | - | 2 118 437 |

14.2.4 Extrait de l'état consolidé des résultats et du résultat global

| | Exercice 2018 tel que présenté | Ajustement | Exercice 2018 Redressé |
|---|--------------------------------------|----------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Gain net à la suite de la dilution du placement dans une entreprise associée | 639 796 | 129 632 | 769 428 |
| Perte nette et perte globale | (784 895) | 129 632 | (655 263) |
| Perte nette attribuable aux | | | |
| Actionnaires de Ressources Géoméga Inc. | (771 961) | 129 632 | (642 329) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (12 934) | - | (12 934) |

Ressources Géoméga inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2019

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET ERREURS (SUITE)

14.2.5 Extrait du tableau consolidé des flux de trésorerie

| | Exercice 2018 | | Exercice 2018 |
|---|---------------------|------------|------------------|
| | tel que présenté | Ajustement | redressé |
| | \$ | \$ | \$ |
| Perte nette | (784 895) | 129 632 | (655 263) |
| Ajustement pour : | | | |
| Gain net à la suite de la dilution du placement dans une entreprise associée | (639 796) | (129 632) | (769 428) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | (406 990) | - | (406 990) |

15. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Se référer aux sections 2.1, 2.2, 2.6 et 7 pour les détails sur les événements postérieurs à la date de l'État de la situation financière.

16. RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Société sont la responsabilité de la direction de la Société. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux normes IFRS. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations, de jugements et d'hypothèses. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin d'assurer une présentation juste des états financiers à tous les égards importants.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration sur la base des estimations, jugements et hypothèses présentés par la direction et des attestations du chef de la direction et du chef des finances.

Le 13 septembre 2019

(S) Kiril Mugerma

Kiril Mugerma
Président et chef de la direction

(S) Mathieu Bourdeau

Mathieu Bourdeau
Chef de la direction financière

Ressources Géoméga inc.

Information corporative

Dirigeants

Kiril Mugerma, Président et chef de la direction
Alain Cayer, Vice-président exploration
Mathieu Bourdeau, Chef de la direction financière
Pouya Hajiani, Chef de la technologie

Administrateurs

Gilles Gingras, président du comité d'audit ¹⁾
Kosta Kostic¹⁾
Mario Spino ¹⁾
Jean Demers
Kiril Mugerma

Notes:

1) Membre du comité d'audit

Siège social

75 boul. de Mortagne
Boucherville (Québec)
J4B 6Y4
Tél.: (450) 641-5119
Site Internet : <https://ressourcesgeomega.ca>

Avocats

McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l./LLP
1000 Sherbrooke O., #2700
Montréal, Québec
H3A 3G4

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.
1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500
Montréal (Québec)
H3B 4Y1

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.
1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700
Montréal (Québec)
H3A 3S8
Tél.: (514) 982-7888