



RAPPORT DE GESTION

PÉRIODES DE TROIS MOIS ET DE 141 JOURS

TERMINÉES LE 31 MARS 2021

CORPORATION MINIÈRE MONARCH

68 AVENUE DE LA GARE, BUREAU 205

SAINT-SAUVEUR (QUÉBEC) J0R 1R0

TÉL. : 1-888-994-4465

WWW.MONARCHMINING.COM

TSX : GBAR



Rapport de gestion

Périodes de trois mois et de 141 jours terminées le 31 mars 2021

TABLE DES MATIÈRES

Énoncés prospectifs.....	2
Regroupement d'entreprises sous contrôle commun.....	2
Description de l'entreprise	4
Localisation des propriétés	4
Faits saillants en date du 31 mars 2021.....	5
Ressources des propriétés	6
Perspectives.....	7
Principales données financières	7
Revue des résultats financiers	7
Revue des activités de prospection et d'évaluation	8
Situation financière.....	11
Liquidités et sources de financement	12
Flux de trésorerie	12
Capital-actions en circulation	13
Opérations entre apparentés	13
Ententes hors bilan	13
Engagements et éventualités	14
Principales méthodes comptables.....	14
Jugements importants et estimations	14
Instruments financiers	14
Facteurs de risques	14
Contrôles et procédures de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	15
Contrôles et procédures de communication de l'information	15
Contrôle interne à l'égard de l'information financière.....	15
Renseignements complémentaires et information continue	15
Informations générales.....	16

Le rapport de gestion de Corporation Minière Monarch (« Monarch » ou la « Société ») daté du 11 mai 2021 a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de la Société. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour les périodes de trois mois et de 141 jours terminées le 31 mars 2021. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, toutes les données financières comparatives présentées dans le présent rapport de gestion reflètent l'application uniforme des IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et le rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 11 mai 2021. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens. Des renseignements supplémentaires concernant Monarch se retrouvent sur www.monarchmining.com et www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de la Société, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attend » et « envisage » ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes »). Ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les activités d'exploration et de développement, ainsi que les objectifs d'affaires de la Société. Les résultats réels de la Société pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Sauf si la législation applicable l'exige, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs pour tenir compte, notamment, de nouveaux renseignements ou d'événements futurs et elle ne s'engage nullement à le faire.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES SOUS CONTRÔLE COMMUN

Le 21 janvier 2021, Yamana Gold Inc. (« Yamana ») a acquis toutes les actions en circulation de Corporation Aurifère Monarques dans le cadre d'un plan d'arrangement (l'« arrangement »). En vertu de l'arrangement, Corporation Aurifère Monarques a procédé à une scission en faveur de ses actionnaires par l'intermédiaire de Corporation Minière Monarch. Corporation Minière Monarch a reçu tous les actifs et passifs qui n'ont pas été vendus à Yamana, soit les éléments suivants :

- i) La mine Beaufor, la propriété McKenzie Break, la propriété Croinor Gold, la propriété Swanson, la propriété de l'usine Beacon ainsi que tous les actifs et passifs liés à ces propriétés (collectivement, les « actifs transférés ») ; et
- ii) Un montant net en espèces de 14 millions de dollars.

En échange, la Société a émis 66 195 889 actions.

En outre, le 21 janvier 2021, Corporation Aurifère Monarques avait 11 289 473 bons de souscription en circulation émis en vertu de certificats de bons de souscription individuels (les « bons de souscription avec certificats ») et 10 042 000 bons de souscription en circulation émis en vertu d'un acte de souscription daté du 17 septembre 2020 (les « bons de souscription avec acte ») entre Corporation Aurifère Monarques et la Société de fiducie Computershare du Canada (l'« acte de souscription »).

Dans le cadre de l'arrangement, pour chaque bon de souscription avec certificat non exercé en circulation au 21 janvier 2021, le détenteur a reçu :

- i) Un bon de souscription de Yamana (un « bon de souscription de remplacement de Yamana ») pour acheter 0,0376 action de Yamana à un prix d'exercice de 0,074 \$.
- ii) Un bon de souscription de Corporation Minière Monarch (un « bon de souscription Monarch de remplacement ») pour acheter à la Société 0,2 action de la Société à un prix d'exercice moyen pondéré de 0,051 \$.

Chaque bon de souscription avec acte de Corporation Aurifère Monarques continuera d'être régi et assujéti aux modalités de l'acte relatif aux bons de souscription, sous réserve de tout acte complémentaire, certificat de bon de souscription ou document d'exercice, selon le cas, émis par Yamana et Corporation Minière Monarch (comme elles en conviennent mutuellement, chacune agissant raisonnablement) à l'intention des détenteurs des bons de souscription à l'acte, pour faciliter l'exercice des bons de souscription avec acte et le paiement de la partie correspondante du prix d'exercice correspondant. Dans le cadre de l'arrangement, pour chaque bon de souscription avec acte en circulation au 21 janvier 2021, le détenteur aura le droit de recevoir :

- i) 0,0376 action de Yamana et une allocation nette du prix d'exercice de 0,311 \$ par bon de souscription avec acte.
- ii) 0,2 action de Corporation Minière Monarch et une allocation du prix d'exercice de 0,097 \$ par bon de souscription avec acte.

La transaction ci-dessus a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises sous contrôle commun puisqu'elle a eu lieu entre des sociétés sous contrôle commun. Par conséquent, la transaction a été évaluée dans les comptes de la Société en utilisant les valeurs comptables historiques des comptes de Corporation Aurifère Monarques. La Société a également choisi de ne pas retraiter les comparatifs pour les périodes antérieures à l'acquisition et a choisi de reconnaître la différence entre la contrepartie payée et les valeurs comptables transférées (« ajustement d'acquisition ») comme un ajustement des bénéfices non répartis.

Le tableau suivant présente la comptabilisation du regroupement d'entreprises sous contrôle commun le 21 janvier 2021 :

	\$
Contrepartie payée :	
Actions ordinaires émises	43 027 328
Valeurs comptables basées sur les montants de Corporation Aurifère Monarques :	
Trésorerie	14 283 329
Autres actifs à court terme	3 802 469
Dépôts en fidéicommis	1 430 603
Immobilisations corporelles	13 453 013
Propriétés minières de prospection et d'évaluation	25 107 672
Passif à court terme	(587 476)
Obligations locatives	(49 358)
Passifs non courants	(1 442 870)
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	(4 865 411)
Impôts sur le revenu et impôts miniers différés	(4 801 790)
Ajustement d'acquisition	(3 302 853)
	43 027 328

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

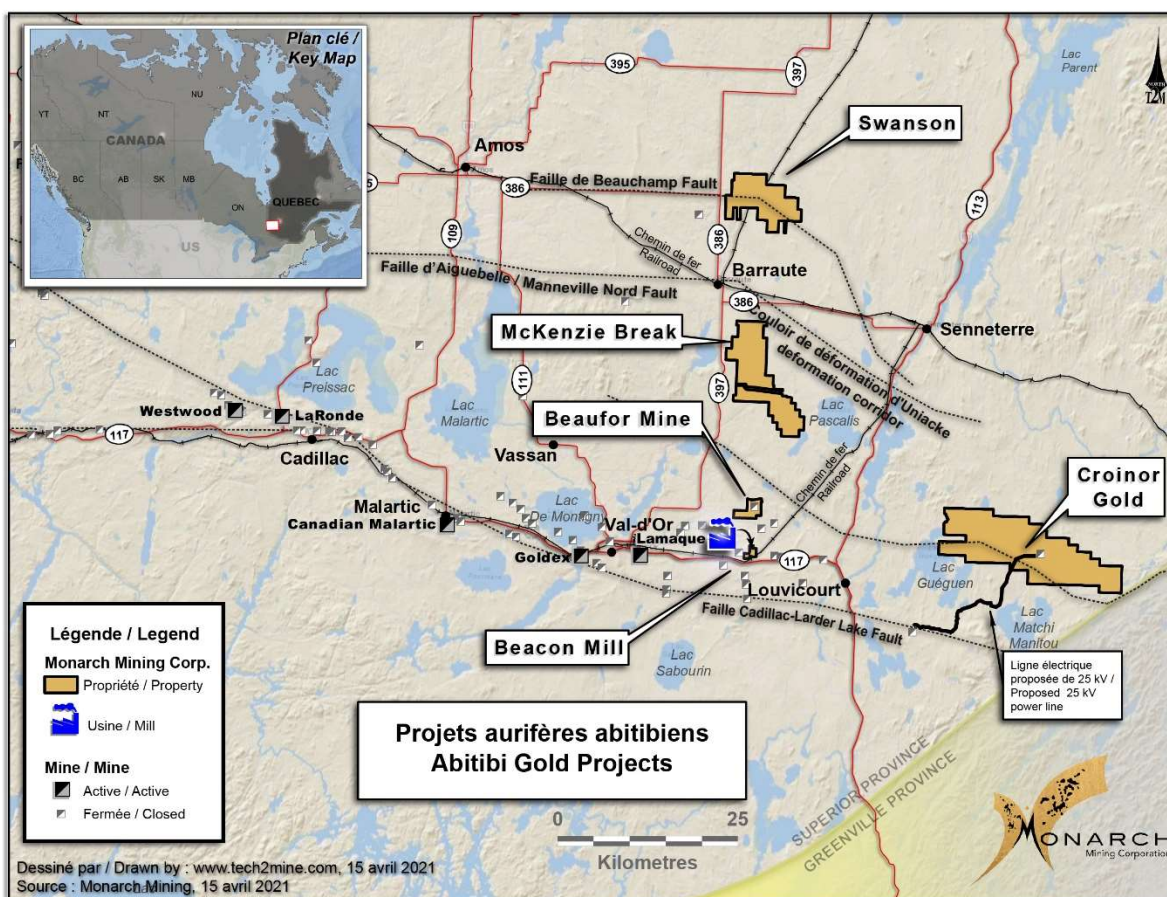
Monarch est une société minière entièrement intégrée qui possède quatre projets avancés, dont l'ancienne mine Beaufor, entièrement autorisée, qui a produit plus d'un million d'onces d'or au cours des 30 dernières années. Les autres actifs avancés comprennent les propriétés Croinor Gold, McKenzie Break et Swanson, toutes situées près de l'usine Beacon de 750 t/j, entièrement autorisée et détenue par Monarch. Monarch possède 28 725 hectares (287 km²) d'actifs miniers dans le prolifique camp minier de l'Abitibi qui contiennent des ressources aurifères mesurées et indiquées combinées de 588 482 onces et des ressources présumées combinées de 329 393 onces.

En juin 2019, Corporation Aurifère Monarques avait décidé de suspendre temporairement les activités de la mine Beaufor et de la placer en mode d'entretien et maintenance.

La Société a été constituée le 11 novembre 2020 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. L'adresse du siège social est le 68, avenue de la Gare, Bureau 205, Saint-Sauveur, Québec, J0R 1R0. Les titres de Monarch sont inscrits à Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « GBAR ».

Louis Martin, géo., est la personne qualifiée de la Société au sens du Règlement 43-101 qui a révisé et vérifié le contenu technique du présent rapport de gestion.

LOCALISATION DES PROPRIÉTÉS



FAITS SAILLANTS EN DATE DU 31 MARS 2021

- Le 29 avril 2021, la Société a annoncé des résultats additionnels de son programme de forage au diamant de 42 500 mètres sur son projet de la mine Beaufor. Monarch continue de produire des résultats à haute teneur, dont 187,0 g/t Au sur 0,5 m, 151,5 g/t Au sur 0,5 m et 147,5 g/t Au sur 0,3 m, en recoupant de nouvelles zones minéralisées et des extensions de zones connues à l'extérieur de l'enveloppe de ressources précédemment définie.
- Le 22 mars 2021, la Société a annoncé la première série de résultats de son programme de forage au diamant d'exploration 2020-2021 sur son projet McKenzie Break, avec 8,46 g/t Au sur 13,8 m (45,3 pieds), qui a contribué à élargir la zone minéralisée à haute teneur vers le sud, l'est et l'ouest.
- Le 8 mars 2021, la Société a annoncé qu'elle a procédé au jalonnement de 36 nouvelles cellules désignées sur carte, totalisant 1 940 hectares (19,4 km²), lui permettant d'augmenter la taille de la propriété McKenzie Break à 169 claims miniers couvrant 7 070 hectares (70,7 km²).
- Le 4 mars 2021, la Société a clôturé un financement de 863 143 actions accréditatives provinciales (Québec) au prix de 1,75 \$ par unité et de 2 587 841 unités accréditatives fédérales (Canada) au prix de 1,38 \$ par unité pour un produit brut de 5 080 000 \$.
- Le 8 février 2021, la Société a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales de son projet McKenzie Break.
- Le 28 janvier 2021, la Société a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales de son projet avancé de la mine Beaufor.
- Le 27 janvier 2021, la Société a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales de son projet Swanson.
- Le 21 janvier 2021, la Société a conclu l'arrangement en vertu duquel Corporation Aurifère Monarques a transféré les propriétés minières Beaufor, Croinor Gold, McKenzie Break et Swanson et d'autres actifs et passifs à une nouvelle société, Corporation Minière Monarch, et Yamana a acquis la propriété Wasamac ainsi que la propriété et l'usine Camflo par l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Monarques (n'appartenant pas déjà à Yamana) sur une base pleinement diluée.

RESSOURCES DES PROPRIÉTÉS

	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t Au)	Onces
Croinor Gold¹			
Ressources mesurées	80 100	8,44	21 700
Ressources indiquées	724 500	9,20	214 300
Total mesurées et indiquées	804 600	9,12	236 000
Total présumées	160 800	7,42	38 400
Mine Beaufor²			
Ressources mesurées	121 000	5,62	21 900
Ressources indiquées	310 100	7,10	70 800
Total mesurées et indiquées	431 100	6,68	92 700
Total présumées	134 600	6,96	30 100
McKenzie Break³			
<i>En fosse</i>			
Total indiquées	1 441 377	1,80	83 305
Total présumées	2 243 562	1,44	104 038
<i>Souterraines</i>			
Total indiquées	387 720	5,03	62 677
Total présumées	1 083 503	4,21	146 555
Swanson⁴			
<i>En fosse</i>			
Total indiquées	1 864 000	1,76	105 400
Total présumées	29 000	2,46	2 300
<i>Souterraines</i>			
Total indiquées	91 000	2,86	8 400
Total présumées	87 000	2,87	8 000
TOTAL COMBINÉ⁵			
Ressources mesurées et indiquées			588 482
Ressources présumées			329 393

¹ Source: Monarch Gold prefeasibility study (January 19, 2018) and resource estimate (January 8, 2016). Cette ressource a été réalisée pour Monarch Gold et n'a pas été examinée par une personne qualifiée pour Corporation Minière Monarch comme l'exige le Règlement 43-101 et est donc considérée comme une estimation historique.

² Source: NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Beaufor Mine, December 18, 2020, Val-d'Or, Québec, Canada, Carl Pelletier, P. Geo., InnovExplo Inc. and John Langton, P. Geo., JPL GeoServices Inc.

³ Source: NI 43-101 Technical Evaluation Report on the McKenzie Break Property, February 1, 2021, Val-d'Or, Québec, Canada, Alain-Jean Beauregard, P.Geo., Daniel Gaudreault, P.Eng., Geologica Groupe-Conseil Inc., et Merouane Rachidi, P.Geo., Claude Duplessis, P.Eng., GoldMinds GeoServices Inc.

⁴ Source: NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Swanson Project, January 22, 2021, Val-d'Or, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo. and Alain Carrier, P. Geo., InnovExplo Inc.

⁵ Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

PERSPECTIVES

Les principaux objectifs d'affaires que la Société prévoit réaliser sont : i) poursuivre les travaux d'exploration et de développement de la mine Beaufor et continuer l'analyse du redémarrage éventuel des activités de production aurifère de la mine et de l'usine Beacon; ii) poursuivre les programmes de forage sur les propriétés McKenzie Break et Croinor Gold.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

<i>(En dollars, sauf les données par action)</i>	PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2021	PÉRIODE DE 141 JOURS TERMINÉE LE 31 MARS 2021
Frais d'administration	585 444	585 444
Entretien et maintenance	962 859	962 859
Frais d'exploration	1 242 142	1 242 142
Perte nette	(2 760 651)	(2 760 651)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 631 549)	(1 631 549)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 536 743	4 536 744
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	16 108 429	16 108 429
Principales données par action		
Perte nette de base et diluée	(0,05)	(0,08)

<i>(En dollars)</i>	31 MARS 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 013 624
Actif total	61 211 859
Passif non courant	12 796 332
Capitaux propres	46 461 437

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Trimestre terminé le 31 mars 2021

Les frais généraux et d'administration se sont chiffrés à 0,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2021 dont 0,5 M\$ sont composés de salaires, de paiements fondés sur des actions, ainsi que de frais de consultants et d'honoraires professionnels.

Les frais d'entretien et maintenance pour le trimestre terminé le 31 mars 2021 ont totalisé 1,0 M\$ pour les sites de la mine de Beaufor et de l'usine de Beacon. La Société effectue actuellement des travaux de maintenance de ses équipements et infrastructures. Des analyses sont en cours concernant un redémarrage éventuel des activités.

Les frais d'exploration se sont chiffrés à 1,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2021. Tel que mentionné plus tôt, la Société a entrepris l'un des plus importants programmes d'exploration sur la propriété Beaufor avec un total d'environ 270 forages sur 42 500 mètres. Les dépenses sont principalement du forage et les salaires. Au 31 mars 2021, environ 20 000 mètres avaient été réalisés et 155 sondages complétés. Les objectifs sont d'augmenter la précision des zones minéralisées connues et de confirmer la continuité des milieux favorables à la minéralisation. Suite à la poursuite du programme, Monarch développera prochainement une galerie d'exploration stratégiquement positionnée pour permettre l'exploration en profondeur du gisement principal de la mine Beaufor. Cette même galerie d'exploration permettra également de définir le gisement principal, en cas de redémarrage éventuel des activités minières, et d'optimiser les métrages à forer.

Compte tenu des résultats favorables de la première campagne de forage de surface réalisée en 2020, Monarch forera des trous supplémentaires à partir de la surface au cours de 2021 dans l'espoir d'élargir la continuité des secteurs.

La Société a présenté une perte nette de 2,8 M\$ ou 0,05 \$ par action de base et diluée pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021. Cette perte est principalement due au fait que la Société est en phase d'étude de redémarrage. Par conséquent, elle doit encourir des frais d'exploration, de consultants, de main-d'œuvre spécialisée importants tout en maintenant des dépenses d'entretien et de maintenance pour les propriétés de Beaufor et Beacon.

REVUE DES ACTIVITÉS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

<i>(En dollars)</i>	PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2021	PÉRIODE DE 141 JOURS TERMINÉE LE 31 MARS 2021
Frais de prospection et d'évaluation :		
Mine Beaufor	1 242 142	1 242 142
McKenzie Break	139 288	139 288
Croinor Gold	52 370	52 370
Autres	6 561	6 561
Prospection et évaluation de projets	1 440 361	1 440 361
Frais de prospection et d'évaluation capitalisés	198 219	198 219
Dépenses de prospection et d'évaluation aux résultats	1 242 142	1 242 142

Mine Beaufor

Monarch détient une participation de 100 % dans la mine Beaufor, qui comprend deux baux miniers, une concession minière et 23 claims miniers couvrant une superficie de 5,9 km². La mine est située à environ 20 kilomètres au nord-est de la ville de Val-d'Or, dans le comté d'Abitibi-Est, dans la province de Québec. La mine Beaufor est une mine souterraine.

Le 27 juin 2019, les activités de production à la mine Beaufor ont été temporairement suspendues et la mine a été placée en mode d'entretien et maintenance.

En 2020, la société Corporation Aurifère Monarques a entrepris l'un des plus importants programmes d'exploration sur la propriété Beaufor avec un total d'environ 270 forages sur 42 500 mètres. Les forages d'exploration comprendront plusieurs phases, incluant :

- Des travaux souterrains à proximité des cibles d'exploration de la mine (intervalles à haute teneur et blocs de ressources isolés)
- Des cibles proches de la surface et de la mine
- Des cibles sous le fond actuel de la mine
- Des cibles d'exploration régionales



Travaux souterrains à proximité des cibles d'exploration de la mine

Cette phase initiale représente la majeure partie des forages d'exploration et se concentrera sur des cibles souterraines proches de la mine, telles que définies par la récente modélisation 3D. Ces sondages permettront de tester des zones situées à proximité d'intervalles historiques à haute teneur recoupées lors des forages et associées à des structures de veines connues qui restent ouvertes. Toutes ces cibles sont définies par des intersections à haute teneur situées à proximité des infrastructures souterraines existantes, ce qui nécessite un développement minimal à des fins d'exploitation minière. Ces cibles définies sont toutes situées au-dessus du niveau le plus bas de développement de la mine, soit à moins de 900 mètres de profondeur. Les tests de ces cibles peuvent facilement être réalisés à partir des développements souterrains disponibles, la majorité des sondages ayant une longueur inférieure à 200 mètres.

Le deuxième type de cibles relatives aux cibles souterraines proches de la mine sera le suivi de blocs de ressources isolés qui disposent encore d'un important volume d'expansion. Ces blocs de ressources sont généralement définis par un seul sondage le long d'une structure minéralisée connue, mais la continuité n'a pas été démontrée en raison d'un manque de forages à proximité.

Cibles proches de la surface et de la mine

Un programme de forage de surface à proximité de la mine suivra pour tester à la fois les cibles à haute teneur et les blocs de ressources isolés qui ne peuvent être correctement testés à partir des infrastructures souterraines existantes. Ces cibles sont situées à proximité de la mine et à une profondeur maximale de 300 mètres de la surface.

Cibles sous le fond actuel de la mine

Un programme de forage d'exploration visant à tester la zone située sous le fond actuel de la mine (plus de 900 mètres de profondeur) sera entrepris pour continuer à tester le prolongement de la minéralisation connue en profondeur, là où l'exploitation minière avant l'arrêt temporaire s'était arrêtée. Les récents forages largement espacés réalisés sous le fond de la mine ont confirmé le prolongement de la minéralisation. Les forages cibleront des zones spécifiques définies par des intersections à haute teneur antérieures dans une zone située jusqu'à 230 mètres sous les chantiers actuels.

Cibles d'exploration régionales

La phase finale du forage d'exploration consistera en des forages de surface pour tester des cibles régionales définies par des intersections historiques et des structures potentielles au-delà des limites actuelles des infrastructures souterraines.

McKenzie Break

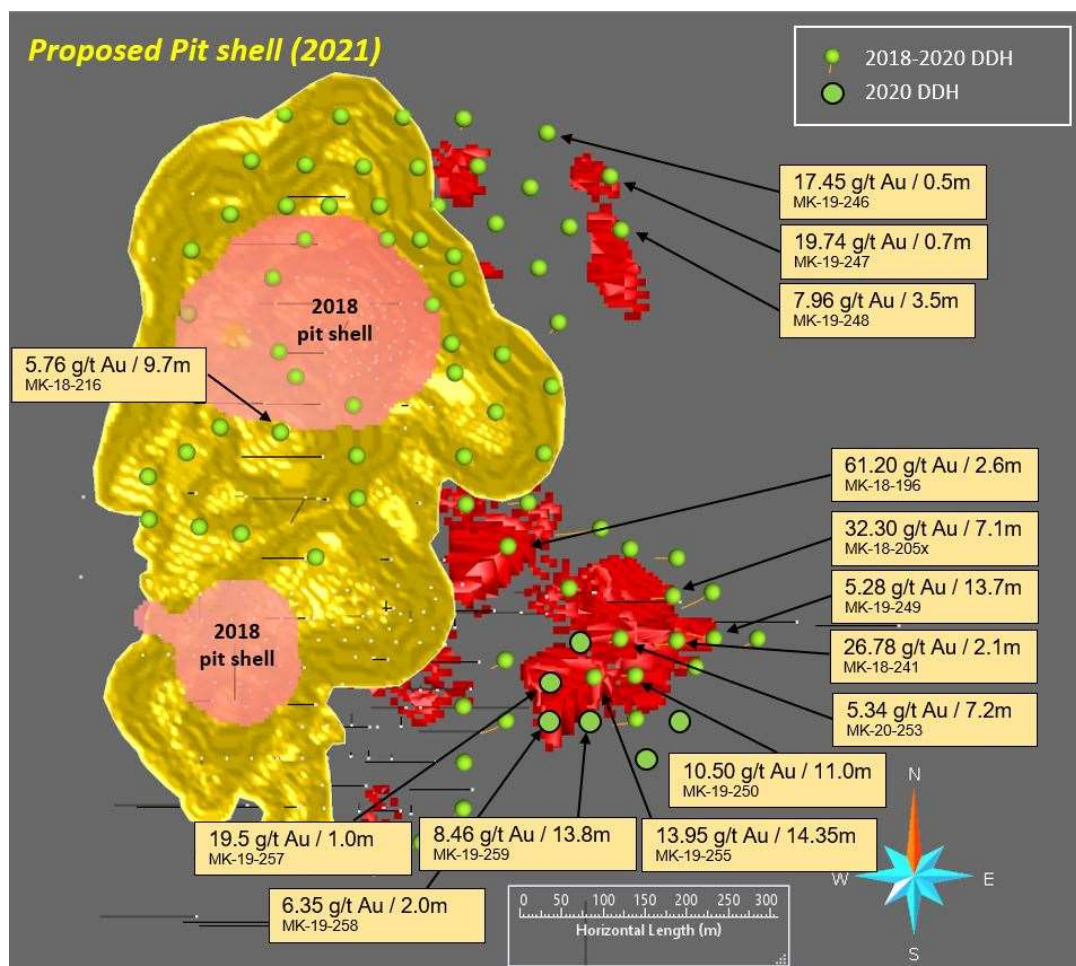
La Société a poursuivi les activités d'exploration de Corporation Aurifère Monarques qui a acquis la propriété McKenzie Break originale de 386,6 hectares auprès de Agnico Eagle Mines Limited en 2017 et a agrandi la propriété en 2020 par le biais d'ententes d'acquisition supplémentaires avec des prospecteurs locaux et l'entremise de jalonnement sur carte. Le jalonnement réalisé en février 2021 par la Société étend la propriété à 169 claims couvrant 7 070 hectares (70,7 km²). Située à 20 kilomètres au nord de l'usine Beacon et à 10 kilomètres au sud de la municipalité de Barraute, au Québec, la propriété est accessible toute l'année par la route 397 et un chemin de gravier et comprend un portail et une rampe de 700 mètres construits en 2009.

McKenzie Break est un gisement aurifère à veines multiples et étroites à haute teneur, logé dans le batholite dioritique de Pascalis et recouvert de diorite porphyrique et de roches volcaniques mafiques et felsiques.

Depuis l'acquisition de la propriété, la Société a effectué plusieurs campagnes de forages. Le tableau et la figure ci-dessous présentent les meilleurs résultats de forage obtenus de ces campagnes :

Sondage	Longueur (m)	De (m)	À (m)	Largeur (m)	Teneur (g/t Au)
MK-18-205Ext	426	356,5	363,6	7,1	32,30
MK-20-255	392	300,65	315,0	14,35	13,95
MK-18-196	300	254,8	257,4	2,6	61,20
MK-19-250	426	329,0	340,0	11,0	10,50
MK-19-249	432	379,5	393,2	13,7	5,28
MK-19-241	432	363,0	365,1	2,1	26,78
MK-18-216	177	133,3	143,0	9,7	5,76
MK-20-255	392	379,0	381,0	2,0	27,15
MK-19-251	414	334,0	340,0	6,0	7,04
MK-20-253	429	351,8	359,0	7,2	5,34

Au début de 2021, la Société a entamé un programme de forage de 14 500 mètres qui fait le suivi sur les excellents résultats obtenus jusqu'à maintenant :



Croinor Gold

Le 19 janvier 2018, Corporation Aurifère Monarques a annoncé les résultats positifs de l'étude de pré faisabilité préparée par Innovexplo Inc. Les résultats de l'étude de pré faisabilité montrent que le projet Croinor est économiquement viable et qu'il pourrait devenir une mine à faible coût de production. L'étude sert également de base pour prendre une décision de production du fait que tous les permis sont actuellement détenus.

Faits saillants de l'étude de faisabilité :

- Rendement élevé : taux de rendement interne avant impôt de 47,56 %, valeur actuelle nette de 32 millions de dollars.
- Faible coût de production : coût de production au comptant de 818 \$/once (639 \$US/once) et coût global de production de 1 155 \$/once (902 \$US/once).
- Basée sur un prix de l'or de 1 280 \$US et un taux de 1,28 CAD/1 USD.
- L'étude ne comprend pas les forages réalisés après novembre 2015.

Le rapport technique résumant les résultats de l'étude de pré faisabilité peut être consulté sur le site web de Monarch.

Il est important également de mentionner que les résultats du programme de forage de 2018 totalisant 26 580 mètres ne font pas partie de l'étude de pré faisabilité et pourraient considérablement améliorer le potentiel du projet.

En 2021, la Société a entrepris une campagne de forage de 6,200 mètres sur Croinor Gold. Cette phase d'exploration est principalement axée sur des forages d'exploration afin de vérifier des cibles à fort potentiel sur la propriété de 151 km². La Société va également analyser les différentes options de minage afin d'optimiser le rendement potentiel de production du gisement.

Swanson

Le 22 janvier 2021, la Société a rapporté une ressource en fosse conforme au Règlement 43-101 de 105 400 onces dans la catégorie indiquée sur la propriété, ainsi qu'une ressource souterraine de 8 400 onces dans la catégorie indiquée, pour un total de 113 800 onces d'or. Une analyse du potentiel économique du gisement devra être effectuée dans le contexte actuel du prix de l'or.

SITUATION FINANCIÈRE

(En dollars)	AU 31 MARS 2021	EXPLICATIONS DES VARIATIONS
Actif courant	21 012 610	L'actif courant est principalement attribuable aux fonds provenant à un regroupement d'entreprises sous contrôle commun et de l'émissions d'actions en partie contrebalancée par les frais d'émission d'actions.
Actif non courant	40 199 249	L'actif à long terme est principalement attribuable aux transferts d'actifs provenant d'un regroupement d'entreprises sous contrôle commun.
Total de l'actif	61 211 859	
Passif courant	1 844 090	Le passif courant est principalement constitué des comptes fournisseurs provenant des activités d'exploration et d'entretien et maintenance.
Passif non courant	12 906 332	Le passif non courant est principalement attribuable aux transferts de passifs provenant d'un regroupement d'entreprises sous contrôle commun en plus du passif lié aux actions accréditives suite au financement réalisé en mars 2021.
Total du passif	14 750 422	
Capitaux propres	46 461 437	Les capitaux propres se sont accrus essentiellement en raison des actions émises au cours du trimestre dans le cadre du financement réalisé.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La stratégie de la Société vise à générer des liquidités provenant des activités opérationnelles afin de financer l'exploitation et la mise en valeur de projets et de satisfaire aux exigences en matière de capital à même ses liquidités. Elle compte être en mesure de mettre en œuvre cette stratégie dès que les activités de production reprendront à la mine Beaufor. Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec des programmes d'exploitation, d'exploration et de mise en valeur de la Société et par sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 31 mars 2021, la Société disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 19 M\$. De ce montant, 4,9 M\$ sont réservés aux dépenses de prospection et d'évaluation.

Sources de financement

Les sources de financement depuis le 11 novembre 2020 et à la date du présent rapport sont énumérées dans le tableau suivant :

DATE	TYPE	TITRES	MONTANT (\$)	UTILISATION DES FONDS
4 mars 2021	Placement privé par voie de prise ferme	Actions accréditives	5 071 221	Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. Les fonds ont été partiellement utilisés.
21 janvier 2021	Fonds net provenant de la transaction de scission avec Yamana	Actions ordinaires	14 000 000	Les fonds seront principalement utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.

FLUX DE TRÉSORERIE

(en dollars)	PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2021	PÉRIODE DE 141 JOURS TERMINÉE LE 31 MARS 2021
Trésorerie nette provenant des :		
Activités d'exploitation	(1 631 549)	(1 631 549)
Activités de financement	4 536 743	4 536 744
Activités d'investissement	16 108 429	16 108 429
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	19 013 623	19 013 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	19 013 624	19 013 624

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2021, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont utilisé 1,6 M\$ principalement dû aux frais d'exploration à la mine Beaufor, aux frais d'administration et aux frais d'entretien et maintenance encourus partiellement contrebalancé par une variation favorable du fonds de roulement.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré 4,5 M\$ provenant en majeure partie de financements par actions réalisés au cours du trimestre.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 16,1 M\$, provenant d'un montant de 14,3 M\$ dû à un regroupement d'entreprises sous contrôle commun partiellement compensé par des frais de prospection et d'évaluation de 0,1 M\$.

CAPITAL-ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires, d'unités d'actions restreintes, d'options d'achat d'actions, de bons de souscription et de bons de souscription aux courtiers de la Société qui sont en circulation à la date de ce rapport de gestion :

	AU 11 MAI 2021
Actions ordinaires émises	69 691 509
Unités d'actions restreintes	1 235 500
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen: 1,00 \$)	2 049 000
Bons de souscription (prix d'exercice moyen: 0,052 \$)	11 160 837
Bons de souscription aux courtiers (prix d'exercice moyen: 1,38 \$)	207 059
Bons de souscription avec acte de Corporation Aurifère Monarques	10 042 000

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2021, la Société a engagé les dépenses suivantes avec des membres du conseil d'administration et des principaux dirigeants de la Société. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

<i>(En dollars)</i>	PÉRIODES DE TROIS MOIS ET DE 141 JOURS TERMINÉES LE 31 MARS 2021
Salaires, jetons de présence, primes et autres avantages	135 706
Régime à cotisations définies	6 215
Régimes gouvernementaux	20 825
Palements fondés sur des actions	64 313
	227 059

Les opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

ENTENTES HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'entente hors bilan.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

La Société avait les engagements suivants au 31 mars 2021:

A) Redevances

Propriétés	Redevances sur revenus nets de fonderie (NSR)
Beaufor	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 1,0 % payable après que la Société aura produit 100 000 onces d'or ➤ 3,0 % (réduction de 1 % lorsque les redevances payées seront supérieures à 5 M\$ et 1 % rachetable pour 2,5 M\$ jusqu'en mai 2025) ➤ Autres
Croinor Gold	➤ 1,5 %
McKenzie Break	➤ 1,5 % (0,5 % rachetable pour 750 000 \$)
Swanson	➤ 4,5 % (0,5 % rachetable pour 750 000 \$ et 1 % rachetable pour 1 M\$ US)

B) Actions accréditives

Durant le trimestre terminé le 31 mars 2021, la Société s'est engagée à déboursier, avant certaines dates, des sommes en frais de prospection et d'évaluation admissibles, conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs des placements en actions accréditives complétés respectivement pour le financement suivant. En relation avec ces engagements, le tableau ci-dessous présente les détails importants :

DATE DU FINANCEMENT	MONTANT DU FINANCEMENT	DATE LIMITE POUR DÉBOURSER LES SOMMES	FONDS RÉSERVÉS AU 31 MARS 2021	PASSIFS LIÉS AUX ACTIONS ACCRÉDITIVES
				AU 31 MARS 2021
	\$		\$	\$
4 mars 2021	5 081 721	31 décembre 2022	4 936 604	1 714 853
			4 936 604	1 714 853

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté de nouvelles méthodes comptables qui sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021.

JUGEMENTS IMPORTANTS ET ESTIMATIONS

Une divulgation complète ainsi qu'une description des principaux jugements et estimations de la Société sont détaillées dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Une divulgation complète ainsi qu'une description des instruments financiers de la Société, de sa gestion des risques financiers et sa gestion du capital se trouvent aux états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre terminé le 31 mars 2021.

FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont présentés en détail dans la circulaire d'information de Corporation Aurifère Monarques du 30 novembre 2020 à l'annexe F, soit la circulaire décrivant la transaction entre Corporation Aurifère Monarques et Yamana et ainsi la création de Corporation Minière Monarch.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

À titre d'entité inscrite en bourse, la direction doit prendre des mesures pour s'assurer que l'information significative à l'égard des rapports déposés ou soumis aux termes des lois sur les valeurs mobilières présente l'information financière de manière fidèle. Cette responsabilité incombe à la direction, y compris au président et chef de la direction et au chef de la direction financière. Il incombe à la direction de mettre en place, de maintenir et d'évaluer la conception des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Il incombe à la direction de mettre en place et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information conçus de manière à fournir une assurance raisonnable que les informations importantes liées à la Société et à ses filiales sont obtenues et portées à la connaissance de la haute direction en temps voulu pour que les bonnes décisions puissent être prises concernant la communication de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de l'établissement et du maintien de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçus de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Au cours de la période allant du 21 janvier 2021 au 31 mars 2021, aucune modification n'a été apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante ou susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Dans sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, la Société reconnaît que, peu importe la manière dont ces contrôles sont conçus et exécutés, ils ne peuvent donner qu'une assurance raisonnable et non absolue de la réalisation des objectifs attendus du système de contrôles.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Cette analyse par la direction a été préparée à la date indiquée dans l'en-tête de ce rapport. Des renseignements complémentaires sur la Société, y compris les rapports techniques mentionnés dans ce rapport, sont disponibles sur le site de SEDAR au www.sedar.com et sur notre site web au www.monarchmining.com.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

SIÈGE SOCIAL

68, avenue de la Gare, bureau 205
Saint-Sauveur (Québec) J0R 1R0
Canada

COURRIEL

info@monarchmining.com

SITE INTERNET

www.monarchmining.com

BOURSE

Bourse de Toronto (TSX)
Symbole (actions) : GBAR

OTC Markets
Symbole (actions): GBARF

DIRIGEANTS

Jean-Marc Lacoste
Président et chef de la direction

Alain Lévesque CPA, CA
Chef de la direction financière et vice-président
finances

Mathieu Séguin
Vice-président, développement corporatif

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Michel Bouchard, président du conseil*

Jean-Marc Lacoste, administrateur

Guylaine Daigle, administratrice*, **

Christian Pichette, administrateur*, **

Laurie Gaborit, administratrice**

**Membre du comité d'audit*

***Membre du comité de rémunération*

CONSEILLER JURIDIQUE

Stein Monast S.E.N.C.R.L.
Édifice Stein Monast
70, rue Dalhousie, bureau 300
Québec (QC) G1K 4B2
CANADA

AGENT DE TRANSFERT

Computershare Trust Company of Canada
1500 Boulevard Robert-Bourassa
7^e étage
Montréal (QC) H3A 3S8
CANADA

AUDITEURS

KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L.
Tour KPMG
600, boulevard de Maisonneuve Ouest
Bureau 1500
Montréal (QC) H3A 0A3
CANADA

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Jean-Marc Lacoste
Tél. : 1 888 994-4465
jm.lacoste@monarchmining.com