



RAPPORT DE GESTION

PÉRIODE DE TROIS MOIS

TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 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

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021

TABLE DES MATIÈRES

Énoncés prospectifs.....	2
Description de l'entreprise	4
Localisation des propriétés	4
Faits saillants entre le 30 septembre 2021 et la date du rapport.....	5
Faits saillants en date du 30 septembre 2021	5
Estimation des ressources minérales.....	6
Perspectives.....	6
Principales données financières	7
Revue des résultats financiers	7
Revue des activités de prospection et d'évaluation	9
Estimation historique des ressources minérales	15
Situation financière.....	16
Liquidités et sources de financement	16
Flux de trésorerie.....	17
Rétrospective financière trimestrielle	18
Capital-actions en circulation	18
Opérations entre apparentés	19
Ententes hors bilan	19
Engagements et éventualités	19
Principales méthodes comptables	20
Jugements importants et estimations	20
Instruments financiers	20
Facteurs de risques	20
Contrôles et procédures de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	21
Contrôles et procédures de communication de l'information	21
Contrôle interne à l'égard de l'information financière.....	21
Renseignements complémentaires et information continue	21
Informations générales.....	22

Le rapport de gestion de Corporation Minière Monarch (« Monarch » ou la « Société ») daté du 9 novembre 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 la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021 et compare les états de la situation financière aux 30 septembre 2021 et 30 juin 2021. Il doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés de la Société pour la période de 232 jours terminée le 30 juin 2021, ainsi que les notes afférentes. 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 9 novembre 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

Ce rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui se rapportent à des événements futurs ou à des performances futures et reflètent les attentes et hypothèses de la direction concernant la croissance, les résultats, la performance et les perspectives et opportunités commerciales de la Société. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et sont basées sur les informations dont elle dispose actuellement. Dans certains cas, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par des mots tels que « pourrait », « serait », « sera », « devrait », « s'attendre à », « avoir l'intention », « viser », « tenter », « anticiper », « croire », « étudier », « cible », « estimer », « prévoir », « prédire », « perspectives », « mission », « aspire », « plan », « calendrier », « potentiel », « progrès » ou la forme négative de ces termes ou d'autres expressions similaires concernant des questions qui ne sont pas des faits historiques. En particulier, les énoncés concernant les résultats futurs de la Société, l'exploitation et le rendement prévus de la mine Beaufor, de la propriété McKenzie, de la propriété Croinor, de la propriété Swanson et de l'usine Beacon, le rendement économique et les efforts de développement de produits, ainsi que les réalisations d'étapes importantes, y compris la capacité d'obtenir un financement suffisant pour le projet de la mine Beaufor et le projet de l'usine Beacon, sont ou impliquent des énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs sont basés sur des hypothèses raisonnables qui ont été formulés par la Société à la date de ces énoncés et sont soumis à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent entraîner que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations de la Société soient sensiblement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs, y compris, mais sans s'y limiter, les résultats réels des activités actuelles de développement, d'ingénierie et de planification, l'accès au capital et les prix futurs de l'or et les facteurs discutés dans la rubrique intitulée « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion. L'information prospective contenue dans ce rapport de gestion contient, entre autres, des informations concernant : les activités de développement et les plans de production de la Société, y compris l'exploitation de la mine Beaufor, de la propriété McKenzie, de la propriété Croinor, de la propriété Swanson et de l'usine Beacon; l'impact de la pandémie de la COVID-19 (« COVID-19 ») sur les opérations de la Société; les perspectives d'avenir, le développement corporatif et la stratégie de la Société; les dépenses en capital et d'exploitation projetées de la Société; les estimations des ressources minérales et des réserves minérales; la réglementation gouvernementale des opérations minières, la réglementation et la conformité environnementale; la capacité d'obtenir un financement suffisant et les permis requis pour le développement du projet de la mine Beaufor et du projet de l'usine Beacon; et les occasions d'affaires qui deviennent disponibles ou sont recherchées par la Société.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses que la direction juge raisonnables, y compris, mais sans s'y limiter : les conditions commerciales et économiques générales; les impacts opérationnels directs résultant de maladies infectieuses ou de pandémies telles que la pandémie de la COVID-19; l'offre et la demande, les livraisons, le niveau et la volatilité des prix des produits aurifères; la nature spéculative de l'exploration et du développement minier; les changements dans les performances de production minérale, les succès d'exploitation et d'exploration; le risque que les données d'exploration soient incomplètes et que des travaux supplémentaires soient nécessaires pour effectuer une évaluation plus approfondie, y compris, mais sans s'y limiter, le forage, l'ingénierie et les études et investissements socio-économiques; le moment de la réception des permis et des approbations réglementaires et gouvernementales nécessaires pour le projet de la mine Beaufor; la disponibilité de financement pour le développement par la Société de ses propriétés et la construction de ses installations et installations à des conditions raisonnables; la capacité de se procurer du matériel et des fournitures d'exploitation en quantités suffisantes et en temps opportun; l'augmentation des coûts, des retards, des suspensions et des défis techniques associés au développement du projet de la mine Beaufor; la capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié; les calendriers de développement et de production; les risques de concurrence et de marché; les pressions sur les prix; l'exactitude des estimations des ressources minérales et des réserves minérales de la Société ainsi que des hypothèses géologiques, opérationnelles et de prix sur lesquelles elles sont fondées; le fait que certaines initiatives d'amélioration commerciale en sont encore aux premiers stades de l'évaluation et qu'une ingénierie supplémentaire et d'autres analyses sont nécessaires pour évaluer pleinement leur impact le fait que certaines des initiatives décrites dans la notice annuelle n'en sont qu'à leurs débuts et pourraient ne pas se matérialiser; la continuité des activités et la gestion de crise; et les autres hypothèses et facteurs énoncés aux présentes et dans le présent rapport de gestion.

Bien que la Société ait tenté d'identifier des facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux contenus dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs peuvent faire en sorte que les résultats ne soient pas ceux anticipés, estimés ou prévus. Rien ne garantit que ces énoncés se révéleront exacts, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux anticipés dans ces énoncés. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. La Société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs inclus ou intégrés par renvoi aux présentes, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sauf conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

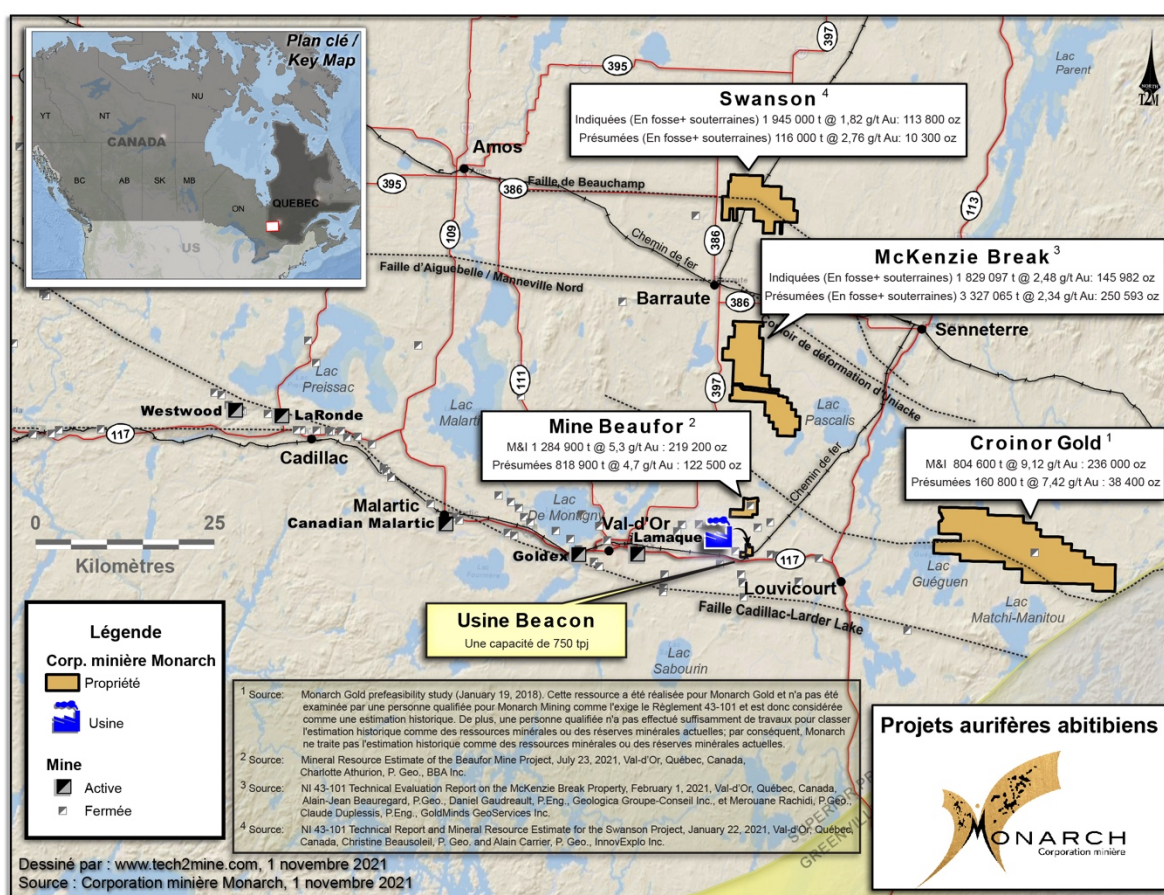
Monarch est une société minière aurifère entièrement intégrée qui possède quatre projets, à savoir les projets Beaufor, Croinor Gold, McKenzie Break et Swanson, tous situés à proximité de l'usine Beacon d'une capacité de 750 t/j, détenue en propriété exclusive. Monarch possède plus de 287 km² d'actifs miniers dans le prolifique camp minier de l'Abitibi, qui représentent un portefeuille combiné de 478 982 onces de ressources aurifères mesurées et indiquées et 383 393 onces de ressources présumées.

Monarch a été créée à la suite de la transaction réussie entre Yamana Gold et Corporation Aurifère Monarques le 21 janvier 2021.

La Société a été constituée le 11 novembre 2020 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. L'adresse de son 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 ENTRE LE 30 SEPTEMBRE 2021 ET LA DATE DU RAPPORT

- Le 1^{er} novembre 2021, la Société a annoncé des résultats additionnels de son programme d'exploration 2020-2021 de 42 500 mètres sur la mine Beaufor. Les résultats comprennent plusieurs analyses à haute teneur, notamment 56,91 g/t Au sur 0,7 m, 21,6 g/t Au sur 1,8 m et 24,5 g/t Au sur 0,5 m, alors que Monarch continue de tester les ressources potentielles à proximité de la mine historique
- Le 20 octobre 2021, la Société a annoncé qu'elle a recoupé une importante minéralisation aurifère dans plusieurs sondages au diamant à environ 1 km au sud du gîte McKenzie Break dans le cadre de forages d'exploration régionaux qui comprenaient: 3,93 g/t Au sur 2,83 mètres, 3,93 g/t Au sur 5,45 mètres et 1,52 g/t Au sur 8,80 mètres.

FAITS SAILLANTS EN DATE DU 30 SEPTEMBRE 2021

- Le 16 août 2021, la Société a annoncé la clôture d'une entente de prêt à terme garanti à terme d'un montant de 13,5 M\$ avec Investissement Québec.
- Le 5 août 2021, la Société a vendu des redevances à Gold Royalty Corp. pour un produit en espèces de 11,25 M\$. Un premier paiement en espèces de 7,5 M\$ a été effectué le 5 août 2021 et le paiement final de 3,75 M\$ sera effectué après six mois.
- Le 28 juillet 2021, la Société a annoncé les résultats d'une nouvelle estimation des ressources minérales (« ERM ») pour sa mine Beaufor, qui possède maintenant des ressources minérales mesurées estimées à 328 500 tonnes d'une teneur de 5,7 g/t Au pour un total de 59 900 onces d'or, des ressources minérales indiquées estimées à 956 400 tonnes d'une teneur de 5,2 g/t Au pour un total de 159 300 onces, et des ressources présumées estimées à 818 900 tonnes d'une teneur de 4,7 g/t Au pour un total de 122 500 onces d'or.

ESTIMATION DES RESSOURCES MINÉRALES

	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t Au)	Onces
Mine Beaufor¹			
Ressources mesurées	328 500	5,7	59 900
Ressources indiquées	956 400	5,2	159 300
Total mesurées et indiquées	1 284 900	5,3	219 200
Total présumées	818 900	4,7	122 500
McKenzie Break²			
<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
Swanson³			
<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 COMBINÉ⁴			
Ressources mesurées et indiquées			478 982
Ressources présumées			383 393

¹ Source: NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Beaufor Mine Project, July 23, 2021, Val-d'Or, Québec, Canada, Charlotte Athurion, P. Geo., Clovis Auger, P. Geo., and Dario Evangelista, P. Eng., BBA Inc.

² 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.

³ 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.

⁴ 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) redémarrer la mine Beaufor et l'usine Beacon d'ici juin 2022 et ii) poursuivre les programmes de forage sur les propriétés McKenzie Break, Croinor Gold et Swanson.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

<i>(En dollars, sauf les données par action)</i>		PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2021
Frais d'administration		(1 915 029)
Frais d'exploration		(1 729 695)
Gain sur disposition d'actifs		7 690 483
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés		(1 740 726)
Bénéfice net et résultat global		2 843 374
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(4 636 634)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		14 618 080
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(3 002 313)
Principales données par action		
Bénéfice net de base et dilué		0,04

<i>(En dollars)</i>	30 SEPTEMBRE 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 459 590
Trésorerie réservée	6 000 000
Actif total	89 164 416
Passif non courant	27 588 084
Capitaux propres	52 990 352

REVUE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021

Les frais généraux et d'administration se sont chiffrés à 1,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021, dont 1,5 M\$ sont composés de salaires, de paiements fondés sur des actions, ainsi que de frais de consultants et d'honoraires professionnels.

Les frais d'exploration se sont chiffrés à 1,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021. 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 consistent principalement de forages et de salaires. Au 30 septembre 2021, environ 36 700 mètres de forage ont été réalisés et 218 sondages ont été complétés. Les objectifs consistent à augmenter la précision des zones minéralisées connues et à confirmer la continuité des milieux favorables à la minéralisation. Monarch a également développé une galerie d'exploration souterraine stratégiquement positionnée pour permettre l'exploration en profondeur du gisement principal de la mine Beaufor. Cette même galerie d'exploration permettra de mieux définir le gisement principal, en prévision du redémarrage des activités minières, et d'optimiser les forages en profondeur.

Compte tenu des résultats favorables de la campagne de forage Beaufor réalisée en 2020-2021 par Corporation Aurifère Monarques, Monarch prévoit forer des trous supplémentaires à partir de la surface dans l'espoir d'élargir la continuité des secteurs.

La Société a reconnu une charge d'impôts sur les résultats et d'impôts miniers différés principalement suite aux bénéfices réalisés au cours du trimestre dont le gain sur disposition d'actifs.

La Société a présenté un bénéfice net de 2,8 M\$ ou 0,04 \$ par action de base et dilué pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021. Ce bénéfice est principalement dû au fait que la Société a réalisé des gains sur la disposition d'actifs, contrebalancé principalement par les frais d'administration et d'exploration sur la propriété Beaufor.

Vente de redevances

Le 5 août 2021, la Société a vendu des redevances à Gold Royalty Corp. en contrepartie de 11,25 M\$. Cette somme est payable en deux tranches, soit 7,5 M\$ à la clôture de la transaction et 3,75 M\$ après 6 mois. L'entente comprend les redevances suivantes :

- 2,50 % sur les revenus nets de fonderie (« NSR ») de la production de chacune des propriétés Croinor Gold, McKenzie Break et Swanson (1,25 % rachetable pour une somme de 2 M\$ par redevance après le 31 décembre 2027 pour une période de 30 jours si le prix de l'or au London Bullion Market Association dépasse 2 000 \$US pendant 30 jours consécutifs).
- 2,50 \$ par tonne usinée à l'usine Beacon provenant de l'exploitation de la mine Beaufor.

Gold Royalty Corp. a également fait l'acquisition de l'option de rachat d'une redevance de 1 % NSR sur la propriété minière Beaufor auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec et les droits de rachat existants de la Société relatifs à ce NSR de 1 % ont été annulés et supprimés. La valeur comptable de cette option de rachat était de 1 551 911\$ et a été comptabilisée comme gain sur disposition d'actif à l'état consolidé intermédiaire résumé du bénéfice net et du résultat global.

La vente de la redevance a été divisée en trois parties aux fins comptables :

- i) Vente d'une partie des propriétés minières Croinor, McKenzie Break et Swanson étant donné que le contrôle d'une portion de la production future d'or est transféré à l'acheteur pour la redevance de 1,25% NSR;
- ii) Passif financier, selon IFRS 15, pour les options de rachat d'une redevance de 1.25% NSR sur les propriétés minières Croinor, McKenzie Break et Swanson car le contrôle de cette portion de la production future d'or n'est pas réputé être transféré à l'acheteur en raison du droit de la Société d'exercer les options de rachat après le 31 décembre 2027, sous certaines conditions.
- iii) Passif financier, selon IFRS 9, pour l'obligation contractuelle de payer une redevance de 2,50 \$ sur les tonnes usinées à l'usine Beacon provenant de la mine Beaufor;

Le produit de disposition a été réparti entre les différentes composantes selon la valeur actualisé estimé des flux de trésorerie prévus sur chaque composante. Le 3,75M \$ à recevoir a été inclus dans le produit de disposition et comptabilisé dans les actifs courants au moment de la transaction car aucun transfert additionnel d'actifs ou de services n'y est relié, que le respect des conditions à remplir est sous le contrôle de la Société et que le respect de ces conditions dans un avenir rapproché a été jugé hautement probable. La valeur comptable des propriétés minières cédées a été déterminée en proportion du pourcentage de la valeur nette comptable estimée qui a été vendue.

Prêt à terme

Le 14 août 2021, la Société a contracté un prêt à terme d'une durée de 3 ans avec Investissement Québec (« IQ ») d'un montant de 13,5M \$. Ce prêt sera remboursable en paiements trimestriels égaux de capital sur une durée de 8 trimestres à compter du 1^{er} anniversaire du prêt, représentant un remboursement en capital de 3,375M \$. Le solde du prêt à être remboursé le 14 août 2024 sera de 10,125M \$.

Le prêt est garanti par une hypothèque de premier rang sur l'universalité des actifs mobiliers et immobiliers de la Société.

Ce prêt à terme portera intérêt au taux de :

- 6 % sur une base annuelle jusqu'au redémarrage des opérations de Beaufor et Beacon. Le redémarrage sera considéré comme prouvé avec un justificatif de production de 1 150 onces d'or sur 30 jours glissants à l'usine Beacon, avec du minerai provenant exclusivement de la mine Beaufor.
- 5 % sur une base annuelle pendant la première année de production, payé trimestriellement. La première année de production sera considérée comme prouvée lorsque les conditions suivantes seront respectées :
 - un justificatif de production de 22 500 onces d'or sur 365 jours glissants à l'usine Beacon, avec du minerai provenant exclusivement de la mine Beaufor
 - un justificatif de production de 8 000 onces d'or sur 90 jours glissants à l'usine Beacon, avec du minerai provenant exclusivement de la mine Beaufor
 - un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (un « BAIIA ») sur 12 mois de 8 M\$.
- 4 % sur une base annuelle après la première année de production avec un BAIIA audité, payé trimestriellement.

Le montant d'encaisse minimal pendant la durée du prêt est fixé à 6 M\$ et placé dans un compte de banque avec accès restreint et dont la libération sera soumise à l'autorisation d'IQ ou aux étapes suivantes :

- 2 M\$ libéré au redémarrage des 2 installations (même condition que pour le changement de taux d'intérêt)
- 2 M\$ libéré à la fin de la première année de production (même condition que pour le changement de taux d'intérêt)
- 2 M\$ libéré au remboursement du prêt

REVUE DES ACTIVITÉS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

<i>(En dollars)</i>		PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2021
Frais de prospection et d'évaluation :		
Mine Beaufor		1 729 695
McKenzie Break		1 420 474
Prospection et évaluation de projets		3 150 169
Frais de prospection et d'évaluation capitalisés		1 420 474
Dépenses de prospection et d'évaluation aux résultats		1 729 695

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.



Redémarrage

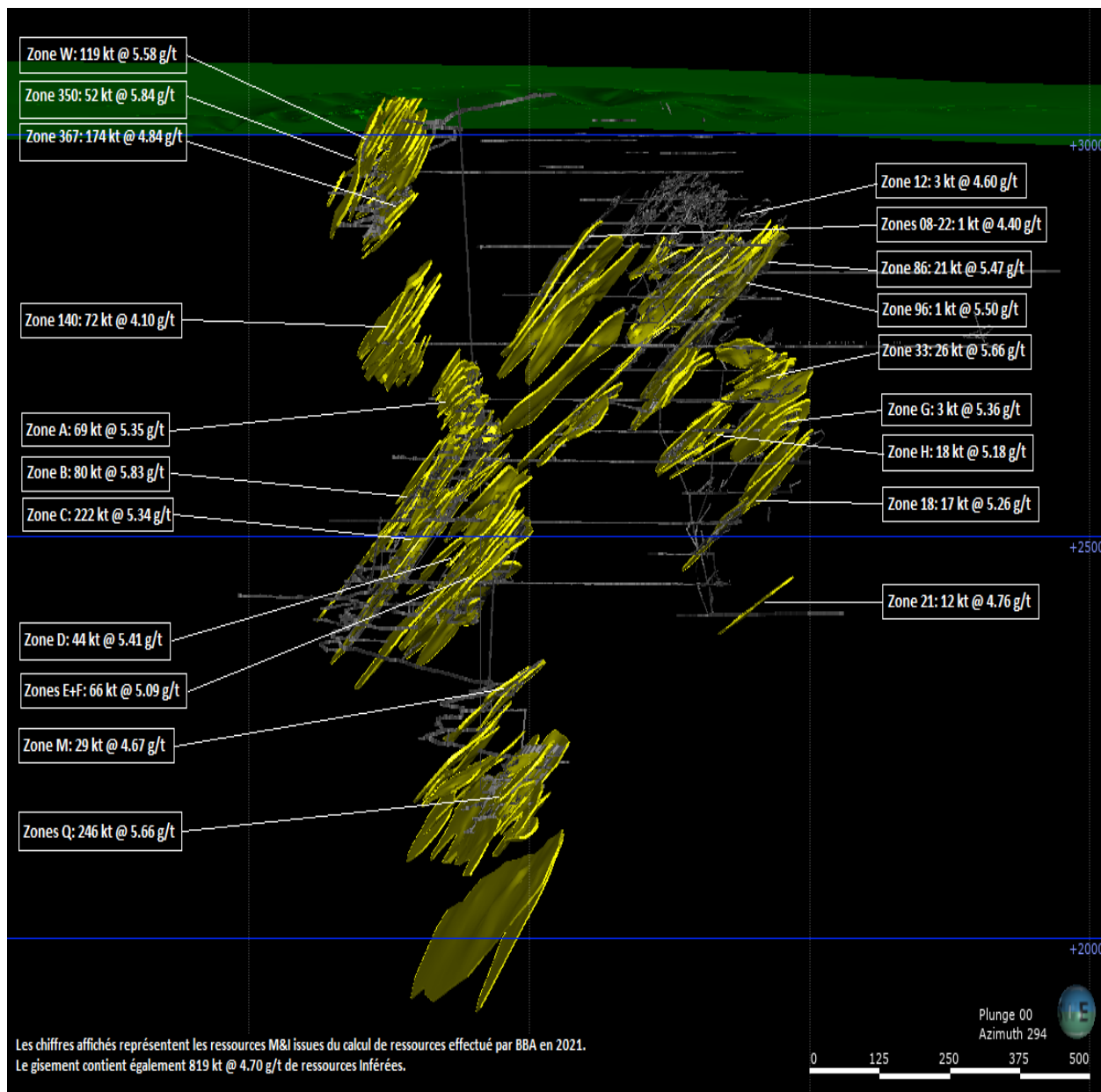
Monarch a décidé de débiter les travaux en vue d'un redémarrage des opérations, principalement en raison des résultats de forages positifs, du prix de l'or actuel, de la stratégie de production envisagée et des financements réalisés. Monarch ne fonde pas sa décision de production sur une étude de faisabilité des réserves minérales démontrant la viabilité économique et technique du projet.

La nouvelle stratégie de production visera à exploiter la mine Beaufor via deux accès, soit la rampe de production et le puits, alors que la production historique a toujours été réalisée uniquement à partir du puits.

Le nouveau calcul de ressources de juillet 2021 n'inclut pas les résultats de forages réalisés après le 18 mai 2021. Le tableau ci-dessous illustre le positionnement des ressources par rapport aux infrastructures souterraines actuelles de la mine.

	Tonnage	Teneur (g/t Au)	Onces Au (oz)
Mesurées et indiquées	1 284 900	5,3	219 200
Mesurées	328 500	5,7	59 900
Indiquées	959 400	5,2	159 300
Inférées	818 900	4,7	122 500

Rapport technique NI 43-101, mine Beaufor, BBA (28 juillet 2021).



L'usine Beacon, située à seulement 7 kilomètres de la mine Beaufor, possède une capacité de 750 t/j et est également en mode d'entretien et maintenance.

Les travaux de réhabilitation sont en cours dans le but d'usiner le minerai provenant de Beaufor en prévision d'un redémarrage des opérations.

Suite aux récents financements réalisés, au nouveau calcul de ressources et différentes analyses internes sur la mine Beaufor et l'usine Beacon, la Société est passée au mode de développement pour ces deux installations au cours du présent trimestre. Par conséquent les investissements sont capitalisés aux immobilisations corporelles lorsque requis.

Exploration

En 2020, l'un des plus importants programmes d'exploration sur la propriété Beaufor a été entrepris avec un total d'environ 270 forages sur 42 500 mètres, qui est toujours en cours. Les forages d'exploration comprennent 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 représente la majeure partie des forages d'exploration et se concentre sur des cibles souterraines proches de la mine, telles que définies par la récente modélisation 3D. Ces sondages permettent 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 vise à 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 fonds 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 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.

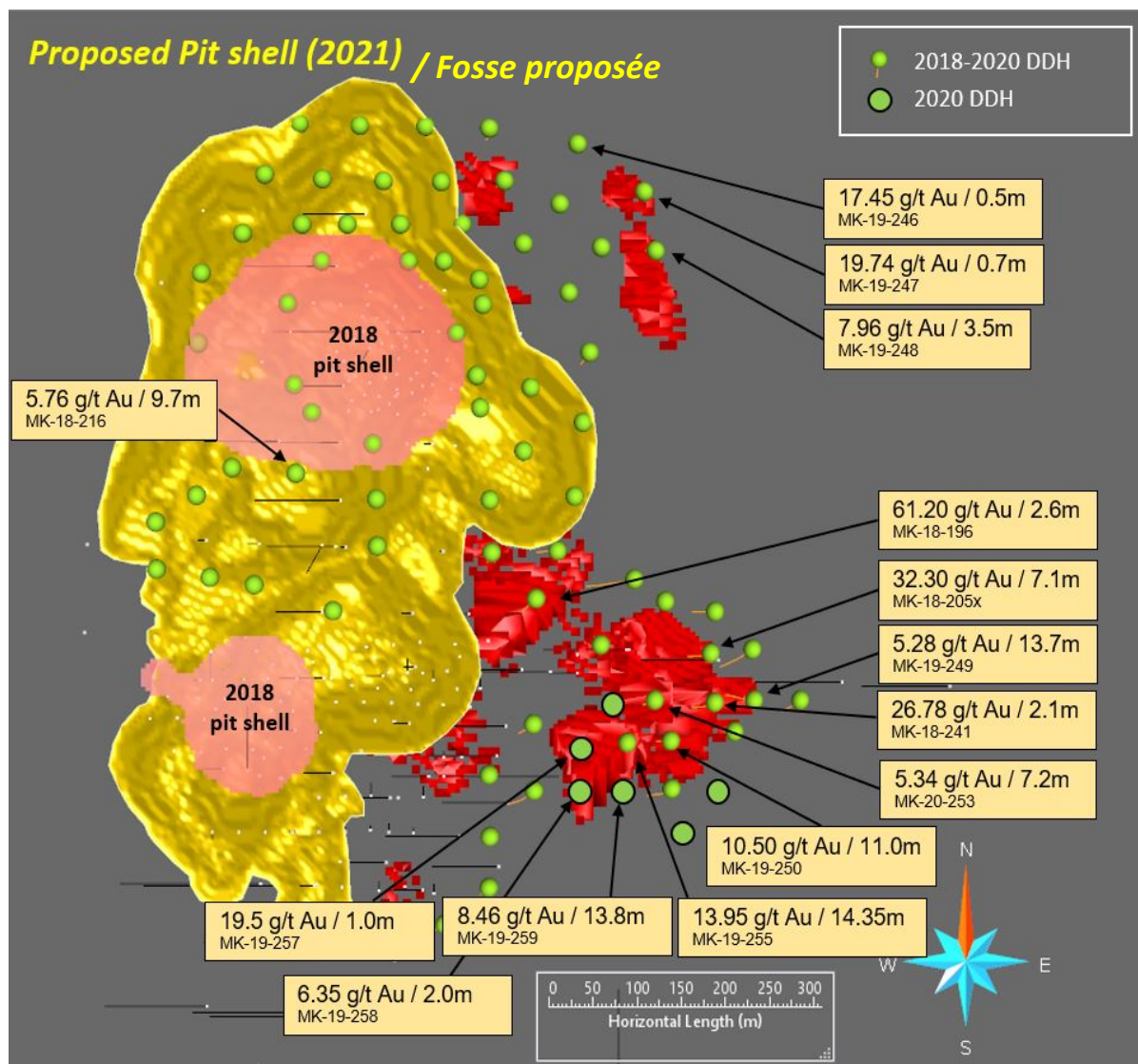
McKenzie Break

La Société a poursuivi les activités d'exploration entreprises par Corporation Aurifère Monarques sur la propriété McKenzie Break. Le jalonnement réalisé en février 2021 par la Société a élargi la propriété à 169 claims, qui couvre maintenant 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 en 2017 par Corporation Aurifère Monarques, plusieurs campagnes de forages ont été effectuées sur la propriété. 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



Note: La largeur montrée est la longueur de la carotte. L'épaisseur vraie est estimée à 80-85% de la longueur de la carotte. La procédure d'échantillonnage consiste à scier la carotte de taille NQ en moitiés égales le long de son axe principal et à expédier l'une des moitiés aux laboratoires AGAT à Mississauga, en Ontario, pour analyse. Les échantillons sont broyés, pulvérisés et analysés par pyroanalyse, avec finition par absorption atomique. Les résultats dépassant 3,0 g/t Au sont ré-analysés par la méthode gravimétrique, et les échantillons contenant des grains d'or visibles sont analysés par la méthode « metallic sieve ». Monarch utilise un protocole complet AQ/CQ, comprenant l'insertion de standards, de blancs et de duplicata.

La Société prévoit une campagne de forages d'ici le 31 décembre 2022 avec les fonds disponibles du financement accréditif. Une mise à jour des ressources devrait par la suite être effectuée. Par la suite la Société sera en mesure de juger des prochaines étapes pour l'avancement du projet.

Croinor Gold

Monarch détient une participation de 100 % dans la propriété Croinor Gold, qui comprend un bail minier pour un total de 337 claims couvrant une superficie de 151,88 km². La propriété est située à environ 55 km à l'est de Val-d'Or (75 km par route) et à 27 km à l'est de Louvicourt, le village le plus proche.

La Société est à la recherche de partenaire afin d'avancer le projet.

ESTIMATION HISTORIQUE DES RESSOURCES MINÉRALES

	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t Au)	Onces
Croinor Gold^{1,2}			
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

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 Monarch Mining comme l'exige le Règlement 43-101 et est donc considérée comme une estimation historique. De plus, une personne qualifiée n'a pas effectué suffisamment de travaux pour classer l'estimation historique comme des ressources minérales ou des réserves minérales actuelles ; par conséquent, Monarch ne traite pas l'estimation historique comme des ressources minérales ou des réserves minérales actuelles.

² Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

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.

La Société prévoit une campagne de forages d'ici le 31 décembre 2022 avec les fonds disponibles du financement accreditif. Une mise à jour des ressources devrait par la suite être effectuée. Par la suite la Société sera en mesure de juger des prochaines étapes pour l'avancement du projet.

SITUATION FINANCIÈRE

<i>(En dollars)</i>	AU 30 SEPTEMBRE 2021	30 JUIN 2021	EXPLICATIONS DES VARIATIONS
Actif courant	36 598 013	22 750 973	L'actif courant est principalement attribuable aux fonds provenant d'un regroupement d'entreprises sous contrôle commun, de l'émission d'actions, de la vente de redevances et de l'encaissement d'un prêt à terme.
Actif non courant	52 566 403	41 673 500	L'actif à long terme est principalement attribuable aux transferts d'actifs provenant d'un regroupement d'entreprises sous contrôle commun, des acquisitions d'immobilisations corporelles et de la trésorerie réservée.
Total de l'actif	89 164 416	64 424 473	
Passif courant	8 585 980	5 262 368	Le passif courant est principalement constitué des comptes fournisseurs provenant des activités d'exploration et des acquisitions d'immobilisations corporelles liées à la remise en état des installations partiellement contrebalancé par l'annulation de l'option de rachat de redevance.
Passif non courant	27 588 084	9 349 724	Le passif non courant est principalement attribuable à nouveau un prêt à terme, aux options de rachat de redevances, au passif financier sur les tonnes usinées, aux impôts sur les résultats et impôts miniers différés et aux obligations liées à la mise hors service d'actifs.
Total du passif	36 174 064	14 612 092	
Capitaux propres	52 990 352	49 812 381	Les capitaux propres se sont accrus essentiellement en raison du bénéfice net réalisé au cours du trimestre.

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 30 septembre 2021, la Société disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 27,4 M\$ et d'une trésorerie réservée de 6 M\$. Du montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, 2,6 M\$ sont réservés aux dépenses de prospection et d'évaluation.

Sources de financement

Les sources de financement par capital-actions et dette 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
14 août 2021	Prêt à terme	Prêt	13 500 000	Les fonds seront principalement utilisés pour l'avancement des projets.
29 juin 2021	Placement privé par voie de prise ferme	Actions ordinaires	6 655 600	Les fonds seront principalement utilisés pour le fonds de roulement et l'avancement des projets.
4 mars 2021	Placement privé par voie de prise ferme	Actions accréditives	5 081 721	Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. Les fonds ont été partiellement utilisés.
21 janvier 2021	Fonds net provenant de l'arrangement entre Yamana et Corporation Aurifère Monarques et impliquant Monarch	Actions ordinaires	14 283 329	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 30 SEPTEMBRE 2021
Trésorerie nette provenant des :	
Activités d'exploitation	(4 636 634)
Activités de financement	14 618 080
Activités d'investissement	(3 002 313)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6 979 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	20 480 457
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	27 459 590

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont utilisé 4,6 M\$ principalement dû aux frais d'exploration à la mine Beaufor et aux frais d'administration encourus.

Activités de financement

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré 14,6 M\$ provenant en majeure partie de financements, soit un prêt à terme et une vente de redevances, partiellement contrebalancés par les frais de financement.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont utilisé 3 M\$ dû aux frais d'exploration et aux acquisitions d'immobilisations corporelles directement reliés à la remise en état de la mine Beaufor et de l'usine Beacon.

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

L'information financière trimestrielle sélectionnée pour les derniers trimestres depuis la constitution de la Société est présentée ci-dessous :

PÉRIODES TERMINÉES LES : (En dollars)	30 SEPTEMBRE 2021	30 JUIN 2021	31 MARS 2021
Frais d'administration	1 915 029	1 176 022	585 444
Entretien et maintenance	-	1 794 899	962 859
Frais d'exploration à Beaufor	1 729 695	2 229 013	1 242 142
Impôts (recouvrement) sur les résultats et impôts miniers différés	1 740 726	(1 790 126)	(23 219)
Bénéfice net (perte nette)	2 843 374	(2 837 751)	(2 760 651)
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué (e)	0,04	(0,04)	(0,05)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 459 590	20 480 457	19 013 624
Fonds de roulement	28 012 033	17 488 605	19 168 520
Total de l'actif	89 164 416	64 424 473	61 211 859
Activités d'exploitation	(4 636 634)	(3 834 490)	(1 631 549)
Activités de financement	14 618 080	6 076 970	4 536 744
Activités d'investissement	(3 002 313)	(775 647)	16 108 429

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 9 NOVEMBRE 2021
Actions ordinaires émises	78 039 009
Unités d'actions restreintes	1 475 500
Options d'achat d'actions (prix d'exercice moyen: 1,00 \$)	2 378 000
Bons de souscription de la Société (prix d'exercice moyen: (1,05 \$)	4 159 750
Bons de souscription Monarch de remplacement (prix d'exercice moyen: 0,05 \$)	10 926 291
Bons de souscription aux courtiers (prix d'exercice moyen: 1,02 \$)	706 229
Bons de souscription avec acte de fiducie de Corporation Aurifère Monarques	10 042 000

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 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.

	PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2021
	\$
Salaires, jetons de présence et autres avantages sociaux	204 516
Rémunération à base d'actions	89 573
Régime à cotisations définies	11 308
Régimes gouvernementaux	10 433
	315 830

ENTENTES HORS BILAN

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

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

La Société avait les engagements suivants au 30 septembre 2021:

A) Redevances

Propriétés	Redevances sur revenus nets de fonderie (NSR)
Beaumont	<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	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 1,5 % ➤ 2,5 % (1,25 % rachetable pour 2 M\$)
McKenzie Break	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 1,5 % (0,5 % rachetable pour 750 000 \$) ➤ 2,5 % (1,25 % rachetable pour 2 M\$)
Swanson	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 1,5 % (0,5 % rachetable pour 750 000 \$) ➤ 2,0 % (1 % rachetable pour 1 M\$ US) ➤ 2,5 % (1,25 % rachetable pour 2 M\$)
Beacon	➤ 2,50 \$ par tonne usinée du minerai de la propriété Beaumont

B) Actions accréditives

Durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 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 30 SEPTEMBRE 2021	PASSIFS LIÉS AUX
				ACTIONS ACCRÉDITIVES AU 30 SEPTEMBRE 2021
	\$		\$	\$
4 mars 2021	5 081 721	31 décembre 2022	2 561 578	1 039 481

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les méthodes comptables qui sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés audités pour la période de 232 jours terminée le 30 juin 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 audités pour la période de 232 jours terminée le 30 juin 2021 et les modifications sont présentées dans les états financiers intermédiaires résumés pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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 audités pour la période de 232 jours terminée le 30 juin 2021.

FACTEURS DE RISQUES

L'exploration, le développement et l'extraction de métaux précieux comportent de nombreux risques en raison de la nature inhérente de l'entreprise, des tendances économiques mondiales et des influences des conditions sociales, politiques, environnementales et économiques locales dans les différentes zones géographiques d'exploitation. À ce titre, la Société est soumise à plusieurs risques financiers et opérationnels qui pourraient avoir un impact significatif sur sa rentabilité et ses niveaux de flux de trésorerie d'exploitation.

Les lecteurs sont encouragés à lire et à considérer les facteurs de risque et les incertitudes connexes tels que décrits dans la dernière notice annuelle disponible de la Société. Ces facteurs de risque pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs.

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 1 juillet 2021 au 30 septembre 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

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, CFA
Vice-président, développement corporatif

David Langlois, Ing., PMP
Vice-président, évaluation et planification

CONSEILLER JURIDIQUE

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

SITE INTERNET

www.monarchmining.com

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*

AGENT DE TRANSFERT

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Jean-Marc Lacoste

Tél. : 1 888 994-4465

jm.lacoste@monarchmining.com