

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2020

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the nine-month period ended May 31, 2020

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Résultats du troisième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgence des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution regarding prospective information
3.0	Business description and continuity of operations
4.0	Acquisition of mining assets
5.0	Deferred exploration expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Operations results
8.0	Quarterly review
9.0	Third quarter results
10.0	Liquidity and funding
11.0	Related party transactions
12.0	Off-balance sheet transactions
13.0	Contractual obligations and commitments
14.0	Judgments, estimates and assumptions
15.0	Outstanding share information
16.0	Subsequent events
17.0	Business risks
18.0	Outlook
19.0	Information communication controls and procedures
20.0	Additional information and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 24 juillet 2020 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la société au 31 mai 2020. Les états financiers consolidés de la société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 juillet 2020.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Corporation TomaGold est la Société mère ultime du groupe (ci-après, « la Société »).

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Québec et en Ontario. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 410, Saint-Nicolas, bureau 236, Montréal, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole LOT.

Les états financiers consolidés de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 mai 2020 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 24 juillet 2020.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, la société a enregistré une perte nette de 876 192 \$ (perte nette de 631 788 \$ au 31 mai 2019). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

This MD&A dated May 6, 2020 has been prepared according to Regulation 51 102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on May, 2020. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the nine-month period ended May 31, 2020 with additional information up to July 28, 2020.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

Some statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make that actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, especially the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only at the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION

TomaGold Corporation is the ultimate parent Company of the Group (here in after the "Company").

The Company, incorporated under Canadian law on public companies, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec and in Ontario. The address of the Company is registered office and its principal place of business is 410, Saint-Nicolas, Montreal, suite 236, Quebec, Canada. The Company shares are listed on the TSX Venture Exchange, under the LOT symbol.

The consolidated financial statements for the reporting period ended February 29, 2020 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on July 24, 2020.

For the nine-month period ended May 31, 2020, the Company recorded a net loss of \$ 876,192 (net loss of \$ 631,788 as at May 31, 2019). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to be able to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS**Québec****Monster Lake**

En décembre 2019, Corporation Iamgold ("Iamgold") a complété les dépenses reconnues de 10 000 000 \$ requises dans le cadre de l'option d'acquies un intérêt de 75 %.

La Société a l'option de financer sa quote-part des dépenses d'exploration pour conserver sa participation dans le projet, sujet à clause de dilution si la société n'est pas en mesure de financer sa part des dépenses d'exploration. Si la Société est diluée à une participation de 10% dans le projet, sa participation sera convertie à 1,5% NSR avec une clause de rachat. Iamgold aura ainsi la possibilité de racheter 0,75% NSR pour 2 000 000 \$ et le paiement pour le 0,75% NSR restant serait plafonné à 8 000 000 \$.

Winchester

En mai 2012, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la propriété Winchester qui est composée de 21 titres miniers couvrant 1 070 hectares dans le district de Chibougameau. La propriété est située au sud de la propriété Monster Lake. La société a acquis la propriété en contrepartie d'un paiement de 32 000 \$ et de l'émission de 106 666 actions ordinaires de la Société à M. Maurice Giroux administrateur de la Société.

Lac à l'Eau Jaune

En avril 2012, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la propriété Lac à l'eau jaune qui est composée de 25 titres miniers couvrant 1 395 hectares dans le district de Chibougameau. La propriété est située au nord-est de la propriété Monster Lake.

Monster Lake East

En octobre 2013, la Société a acquis 48 claims et en octobre 2015, elle a acquis 21 claims miniers. En mars 2018, elle a acquis 36 claims en contrepartie de 150,000 actions ordinaires de la Société. La superficie totale de la propriété est de 5 867 hectares et est située à l'est de la propriété Monster Lake.

Hazeur

En octobre 2015, la société a acquis un intérêt de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de la Société sur une période de trois ans. La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake.

Obalski

En mai 2016, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Obalski. La propriété comprend 22 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 344,8 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougameau. La propriété fait également l'objet d'une redevance sur les revenus nets de fonderie de 3,5%, dont 1,75% est rachetable pour 1 500 000 \$.

Hazeur 2

En octobre 2016, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Hazeur 2. La propriété comprend 6 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 112.45 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougameau.

Monster Lake Ouest

En mars 2018, la Société a acquis la propriété Monster Lake Ouest en contrepartie de l'émission de 150 000 actions ordinaires de la Société. La propriété comprend 28 claims couvrant une superficie de 1 565 hectares contigus à la limite ouest de la propriété Monster Lake.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS**Quebec****Monster Lake**

In December 2019, Iamgold Corporation ("Iamgold") completed the \$ 10,000,000 recognized expenditures required during the 75 % earn-in option.

The Company has the option to fund its pro-rata share of exploration expenditures to keep its interest in the project, subject to a dilution clause if the Company is unable to fund its share of exploration expenditures. If the Company is diluted to a 10% interest in the project, its ownership interest will be converted to a 1.5% NSR with a buyback provision. Iamgold would then have the possibility to buy back a 0.75% NSR for \$ 2,000,000 and the payment for the remaining 0.75% NSR would be capped at \$ 8,000,000.

Winchester

In May 2012, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Winchester property which consists of 21 mining claims covering 1,070 hectares in the district of Chibougameau. The property is located south of the Monster Lake property. The Company acquired the property in consideration of a \$ 32,000 cash payment and the issuance of 106,666 common shares of the Company to M. Maurice Giroux director of the Company.

Lac à l'Eau Jaune

In April 2012, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Lac à l'eau Jaune property which consists of 25 mining claims covering 1,395 hectares in the district of Chibougameau. The property is located North-east of the Monster Lake property.

Monster Lake East

In October 2013, the Company acquired 48 claims and in October 2015, it acquired 21 claims. In March 2018, the Company acquired 36 claims in consideration of 150,000 common shares of the Company. The total area of the property is 5,867 hectares and is located east of the Monster Lake property.

Hazeur

In October 2015, the company acquired a 70% interest in the Hazeur property for \$ 230,000, including \$ 5,000 payable in cash on signature of the agreement and \$ 225,000 in exploration work, as well as the issuance of 1,550,000 common shares of the Company, over a three-year period. The Hazeur property consists of 61 mineral claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property.

Obalski

In May 2016, the Company acquired a 100 % interest in the Obalski property. The property consists of 22 claims and one mining concession covering a total of 344.8 hectares and lies 3 km south of Chibougameau, Quebec. The property is also subject to a 3.5% net smelter return, of which 1.75% can be bought back for \$ 1,500,000.

Hazeur 2

In October 2016, the Company acquired a 100 % interest in the Hazeur 2 property. The property consists of 6 claims and one mining concession covering a total of 112.45 hectares and lies 3 km south of Chibougameau, Quebec.

Monster Lake West

In March 2018, the Company acquired the Monster Lake West property in consideration of 150,000 common shares of the Company. The property consists of 28 claims covering 1,565 hectares on the western border of the Monster Lake property.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**Lac Doda**

En mai 2018, la Société a jalonné des claims miniers de la Propriété Lac Doda. La propriété comprend 80 claims couvrant une superficie de 4 472 hectares au sud-ouest de la propriété Monster Lake.

Le 9 juillet 2020, la Société a conclu une entente d'option pour la vente d'une participation maximale de 80 % dans la propriété Lac Doda à Goliath Resources Limited (TSXV: GOT) ("Goliath") en contrepartie des termes suivants :

- Goliath émettra 625 000 actions ordinaires et 625 000 bons de souscription, chaque bon permettant à la Société d'acquérir une action ordinaire de Goliath à un prix de 0,24 \$ sur une période de 36 mois.
- Le ou avant le 31 août 2020, Goliath paiera à la Société un montant de 25 000 \$.
- Le ou avant le 31 août 2021, Goliath paiera un montant supplémentaire de 25 000 \$ à la Société.

Pour acquérir une participation indivise supplémentaire de 15 %, Goliath devra :

- Compléter une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 confirmant une ressource indiquée minimale de 250 000 onces d'or sur la propriété Lac Doda d'ici le 31 août 2025 et effectuer un paiement supplémentaire de 500 000 \$ à la Société, 30 jours après la divulgation de cette information.

Si Goliath exerce son option pour acquérir une participation indivise de 65 % ou de 80 %, la Société aura le choix d'entrer dans une coentreprise à 65:35 ou 80:20, ou bien de voir sa participation contributive convertie en une participation de 20 % qui serait non contributive et sans apport de fonds propres jusqu'au début de la production commerciale.

Si les parties concluent une coentreprise et que le paiement de l'estimation des ressources n'a pas été versé conformément à l'option, la Société aura droit à ce paiement de la part de Goliath dès la réalisation de l'estimation des ressources minimales.

Ontario**Sidace lake**

En août 2016, la Société a acquis une participation de 39,5 % de la propriété Sidace Lake. La propriété comprend 40 claims couvrant une superficie 8 078 hectares. Elle est située à 25 km au nord-est de Balmertown dans le camp minier de Red Lake, en Ontario.

Le 30 avril 2020, la Société a conclu la transaction pour la disposition de son intérêt de 39,5% dans la propriété Sidace Lake à Pacton Gold Inc. («Pacton»), en contrepartie des termes suivants:

- À la date de la transaction, 250 000 \$ en espèces et l'émission de 10 000 000 d'actions ordinaires de Pacton;
- Six mois suivant la clôture, 250 000 \$ en espèces et 800 000 \$ en actions ordinaires de Pacton au prix par action égal au plus grand de 0,16 \$ et la valeur moyenne de 5 jours VWAP;
- De plus, Pacton paiera 500 000 \$ supplémentaires en espèces ou en actions au prix présumé de 0,12 \$ par action ordinaire lors du dépôt d'un rapport technique NI 43-101 indiquant une ressource minimale de 750 000 onces d'or sur la propriété Sidace Lake.

La Société a payé un frais d'intermédiation de 5% sur les paiements en espèces et les actions ordinaires reçus à Bay Capital Markets.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**Lac Doda**

In May 2018, the Company staked mining claims of the Lac Doda property. The property consists of 80 claims covering 4,472 hectares located southwest of the the Monster Lake property.

On July 9, 2020, the Company completed an option agreement for the sale of up to an 80% interest in the Lac Doda Property to Goliath Resources Limited (TSXV: GOT) ("Goliath") in consideration of the following terms :

- Goliath will issue 625,000 common shares and 625,000 warrants, each warrant entitling the holder to acquire one common share of Goliath at a price of \$0.24 over a 36-month period.
- On or before August 31, 2020, Goliath will pay the Company an amount of \$25,000.
- On or before August 31, 2021, Goliath will pay an additional amount of \$25,000 to the Company.

In order to acquire an additional 15% undivided interest, Goliath will have to:

- Complete a NI 43-101 compliant resource estimate confirming a minimum indicated resource of 250,000 ounces of gold on the Lac Doda property by August 31, 2025 and make an additional payment of \$500,000 to the Company, 30 days after this information is disclosed.

If Goliath exercises its option to acquire either a 65% or an 80% undivided interest, the Company will have the option to enter into a 65:35, or 80:20, joint venture, or alternatively have its contributing interest converted to a 20% interest that would be non-contributing and free carried until the commencement of commercial production.

In the event the parties enter into a joint venture and the resources estimate payment has not been paid pursuant to the option, the Company will be entitled to such payment from Goliath upon the completion of the minimum resources estimate.

Ontario**Sidace lake**

In August 2016, the Company acquired on interest of 39.5% of the Sidace Lake property. The Sidace property consists of 40 mining claims covering 8,078 hectares, located 25 km northeast of Balmertown in the Red Lake mining camp, Ontario.

On April 30, 2020, the Company completed the transaction for the sale of its 39.5% interest in the Sidace Lake property to Pacton Gold Inc. ("Pacton"), in consideration of the following terms:

- At the closing of the transaction, \$ 250,000 cash payment and the issuance of 10,000,000 common shares of Pacton;
- Six months after the closing date, \$ 250,000 cash payment and \$ 800,000 in common shares of Pacton at a price per share equal to the greater of \$ 0,16 and the 5-day VWAP of Pacton's shares;
- Furthermore, Pacton will pay an additional \$ 500,000 in cash or the issuance of 4,166,166 shares at a deemed price of \$ 0.12 per common share upon the filing of a NI 43-101 technical report showing a minimum resource of 750,000 ounces of gold on the Sidace Lake property.

The Company paid a 5% finder's fee of the cash payments and the common shares received to Bay Capital Markets.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**Baird**

En octobre 2016, la Société a acquis un intérêt de 24.5 % dans la propriété Baird. La propriété comprend 2 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 90 hectares. La propriété Baird est située au centre de la ceinture aurifère de Red Lake, six kilomètres au nord de la mine Madsen et quatorze kilomètres au sud-ouest de la mine Red Lake de Goldcorp. La propriété fait également l'objet d'une redevance sur les revenus nets de fonderie de 2%.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**MONSTER LAKE**

Le 23 juillet 2019, la Société a annoncé que IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD") a publié les résultats d'analyse du programme de forage d'hiver 2019 réalisé. IAMGOLD présente les résultats d'analyse finaux de 16 forages, totalisant 5 270 mètres réalisés dans le cadre du programme d'exploration de 2019.

Les résultats d'analyse comprennent les principaux résultats suivants.

Réseau de la zone de cisaillement Annie :

- Trou de forage ML19-244 : 0,8 mètre d'une teneur de 357 g Au/t
- Trou de forage ML19-248 : 6,8 mètres d'une teneur de 3,85 g Au/t
 - Incluant : 1,67 mètre d'une teneur de 6,43 g Au/t
- Trou de forage ML19-249 : 0,5 mètre d'une teneur de 133 g Au/t

Secteur de la zone de cisaillement Big Mama :

- Trou de forage ML19-245 : 13,0 mètres d'une teneur de 2,27 g Au/t
 - Incluant : 1,39 mètre d'une teneur de 6,45 g Au/t
 - Incluant : 1,47 mètre d'une teneur de 7,65 g Au/t

Le projet de coentreprise Monster Lake contient une ressource conforme à la Norme canadienne 43-101, en date du 26 février 2018, comprenant 1 109 700 tonnes de ressources présumées d'une teneur moyenne de 12,14 grammes d'or par tonne, représentant 433 300 onces d'or contenu d'après un scénario d'exploitation minière souterraine (voir le communiqué de presse en date du [28 mars 2018](#)).

Le programme de forage de 2019 visait à tester latéralement les secteurs prioritaires du principal corridor structural qui abrite la zone 325-Mégane pour y découvrir des zones supplémentaires de minéralisation pouvant possiblement augmenter les ressources minérales totales sur la propriété. Les trois principaux secteurs ciblés ont testé latéralement le corridor minéralisé de Monster Lake, y compris les extensions de la zone 325-Mégane et la zone de cisaillement inférieure ; le secteur général du recoupement de la zone de cisaillement principale et de la zone de cisaillement Big Mama au nord-est de la zone 325-Mégane ; et le réseau de la zone de cisaillement Annie qui se trouve également latéralement au nord-est de la zone 325-Mégane. Toutes les zones ciblées dans le cadre de ce programme étaient plus faciles d'accès durant l'hiver, lorsque le sol est gelé.

En 2020, la co-entreprise prévoit 2 800 programmes de forage sur les zones Big Mama et Annie.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, la Société a engagé 448 \$ en géologie, 39 421 \$ en forage et 13 183 \$ autres frais d'exploration suite aux premières demandes de la coentreprise formée avec Iamgold Corporation.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**Baird**

In October 2016, the Company acquired a 24.5 % interest in the Baird property. The property consists of 2 claims and one mining concession covering a total of 90 hectares. The Baird property lies in the central Red Lake gold belt six kilometres north of the Madsen Mine and fourteen kilometres southwest of the Goldcorp Red Lake Mine. The property is also subject to a 2% net smelter return.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**MONSTER LAKE**

On July 23, the Company reported that IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD") announced assay results from the 2019 winter drilling program completed. IAMGOLD reported the final assay results from 16 drill holes, totaling 5,270 metres, completed as part of the 2019 exploration program.

The assay results include the following highlights:

Annie Shear Zone system:

- Drill hole ML19-244: 0.8 metres grading 357 g/t gold
- Drill hole ML19-248: 6.8 metres grading 3.85 g/t gold
 - Includes: 1.67 metres grading 6.43 g/t gold
- Drill hole ML19-249: 0.5 metres grading 133 g/t gold

Big Mama Shear Zone area:

- Drill hole ML19-245: 13.0 metres grading 2.27 g/t gold
 - Includes: 1.39 metres grading 6.45 g/t gold
 - Includes: 1.47 metres grading 7.65 g/t gold

The Monster Lake joint venture project hosts an NI 43-101 compliant resource, effective as at February 26, 2018, comprising 1,109,700 tonnes of inferred resources averaging 12.14 grams of gold per tonne for 433,300 ounces of contained gold assuming an underground mining scenario (see news release dated [March 28, 2018](#)).

The objective of the 2019 drilling program was to test priority areas along the strike of the main structural corridor, hosting the 325-Mégane zone, for additional zones of mineralization with potential to increase total mineral resources on the property. Three main target areas were tested along the Monster Lake Mineralized Corridor and included: the southern extensions of the 325-Mégane and Lower Shear zones; the general area of the intersection of the Main Shear zone and the Big Mama Shear zone to the northeast of the 325-Mégane zone; and the Annie Shear zone system also to the northeast along strike of the 325-Mégane zone. All of the areas targeted in this program were best accessed during the winter when the ground is frozen.

In 2020, the joint venture plans for a 2,800 drilling program on the Big Mama and Annie zones.

During the nine-month period ended May 31, 2020, the Company incurred \$ 448 in geology, \$ 39,421 in drilling and \$ 13,183 in other exploration expenses following the initial claims by the joint venture formed with Iamgold Corporation.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski

En 2019, la Société a travaillé sur une compilation détaillée de la propriété de la mine Obalski. La Société a pu obtenir toutes les données pertinentes afin de procéder à une modélisation 3D de la minéralisation en or-cuivre-argent-zinc présente sur la propriété.

La minéralisation a été décrite comme d'étroites veines de quartz à haute teneur contenant des quantités variables d'or visible, d'argent, de cuivre et de sphalérite associées à une minéralisation de pyrite, de pyrrhotite, de chalcopryrite, de sphalérite et de tellurures. Deux systèmes de fractures/zones de cisaillement orientés approximativement N-080° et N-110° ont été identifiés (veines « A », « B », « C », « D » et « G »). La propriété a également été le site d'une production très limitée ; de 1964 à 1966 et de 1968 à 1972, un total de 100 273 tonnes à 1,14 % Cu et 3,76 g/t Au a été extrait de la veine « A » et en 1984, Camchib a extrait 9 000 tonnes à 10,3 g/t Au de la veine « D ».

Syngold a réalisé d'importants programmes de forage en surface sur la propriété entre 1988 et 1990. D'importantes intersections aurifères ont été signalées. La vérification des données amorcée par Syngold à la fin des années 1980 a clairement indiqué des variations significatives de la teneur en or lors de la duplication des analyses et des tests de lixiviation. Ces variations ont été attribuées à un fort effet de pépite. Il est intéressant de noter que Syngold a foré plus profondément (100 m à 300 m à la verticale) que les forages précédents, plus près de la surface. Par conséquent, ils ont recoupé de plus grandes zones de minéralisation aurifère disséminée avec une minéralisation de pyrrhotite plus importante sur ce qui est maintenant la zone A-Po (extension en profondeur de la zone A originale). La zone de déformation A-Po est associée à une épaisse enveloppe de sulfures qui a une largeur horizontale pouvant atteindre 15,0 m. La compilation actuelle porte sur un panneau de cette zone A-Po (500 m de long par 300 m de largeur) entre des profondeurs verticales de 150 m et 350 m, qui a recoupé les intersections suivantes :

Sondage no. / Drill hole #	Longueur de la carotte (mètres) / Core length (metres)	Or (g/t non coupé) / Gold (g/t uncut)
OBS-88-04	5,8	3,73
OBS-88-09	4,0	1,64
OBS-87-02	5,2	9,66
OBS-88-08	4,2	2,03
OBS-87-01	8,8	0,61
OBS-88-28	1,4	4,71
OBS-87-03	4,0	12,31
OB-82-70	2,2	3,56
OB-82-78	8,2	1,57
OBS-88-29	5,2	7,87
OBS-88-30	12,2	1,07

Note : Aucun certificat d'analyse, aucune information compilée à partir de rapports, de journaux de forage, de sections de forage ou de cartes longitudinales n'est disponible.

Les intersections ci-dessus sont situées le long de l'épente supérieure du couloir de déformation A-Po.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski

In 2019, the Company worked on a detailed compilation of the Obalski Mine property. The Corporation was able to obtain all the pertinent data in order to proceed with a 3D modelling of the gold-copper-silver-zinc mineralization present on the property.

The mineralization was described as narrow high-grade quartz veins carrying variable amounts of visible gold, silver, copper and sphalerite associated with pyrite, pyrrhotite, chalcopryrite, sphalerite and tellurides mineralization. Two systems of fractures/shear zones oriented roughly N-080° and N-110° have been identified ("A", "B", "C", "D" and "G" veins). The property was also the site of very limited production; from 1964 to 1966 and 1968 to 1972, a total of 100,273 tonnes at 1.14% Cu and 3.76 g/t Au was mined from the "A" Vein, and in 1984, Camchib mined 9,000 tonnes grading 10.3 g/t Au from the "D" vein.

Syngold completed important surface core drill programs on the property during the period of 1988 to 1990. Significant gold intersections were reported. Data verification initiated by Syngold in the late 1980's clearly indicated major variations in the grade of gold during assay duplication and leaching tests. These variations were attributed to a strong nugget effect. Of interest is the fact that Syngold drilled deeper (100 m to 300 m vertical) than the previous, closer-to-surface drilling. As a result, they intersected larger zones of disseminated gold mineralization with more significant pyrrhotite mineralization on what is now the A-Po Zone (depth extension of the original A-Zone). The A-Po deformation zone is associated with a thick sulphide envelope that has a horizontal width of up to 15.0 m. The current compilation is focused on a panel of this A-Po Zone (500 m long by 300 m wide) between vertical depths of 150 m and 350 m, which returned the following intersections:

Note: No assay certificates, information compiled from reports, drill logs, drill sections or longitudinal maps are available.

The intersections above are located along the hangingwall of the A-Po deformation corridor.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Certaines intersections aurifères sur d'autres veines présentes sur la propriété justifient une investigation plus poussée :

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Some gold intersections on other veins present on the property warrant further investigation:

Sondage no. / Drill hole #	Longueur de la carotte (mètres) / Core length (metres)	Or (g/t) / Gold (g/t)	Structure
OB-14	2,9	11,11	Zone D
OB-39	6,5	9,59	Zone D
OB-43	3,6	25,00	Zone D
OB-47	1,1	12,33	Zone D

La Société croit maintenant que les principaux systèmes de fractures/zones de cisaillement orientés à N-110° (veine A-Po, zone C, zone G) contiennent de l'or, du cuivre et de l'argent, tandis que le système transversal N-080° (zone D, zone B) contient de l'or et de l'argent, mais très peu de cuivre.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, la Société a engagé 3 471 \$ en autres frais d'exploration.

It is now believed that the main fractures/shear zones system oriented at N-110° (A-Po vein, C-Zone, G-Zone) carry gold, copper and silver, while the cross-cutting N-080° system (D-Zone, B-zone) carries gold and silver but very little copper.

During the nine-month period ended May 31, 2020, the Company incurred \$ 3,471 in other exploration expenses.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the nine-month period ended May 31, 2020

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	MONSTER LAKE	WINCHESTER	LAC-À-L'EAU JAUNE	MONSTER LAKE EST	HAZEUR	OBALSKI	HAZEUR 2	SIDACE LAKE	BAIRD	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1er septembre 2019 / Balance at September 1st, 2019	1 024 179	128 410	213	690 899	233 124	213 683	-	23 868	460	2 314 836
Géologie / Geology	448	-	-	-	-	-	-	-	-	448
Forage / Drilling	39 421	-	-	-	-	-	-	-	-	39 421
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	13 183	1 094	-	5 886	1 986	3 471	175	-	-	25 795
Total des frais d'exploration / Total exploration expenses	53 052	1 094	-	5 886	1 986	3 471	175	-	-	65 664
Disposition / Disposal	-	-	-	-	-	-	-	(23 868)	-	(23 868)
Crédits minier / Mining credits	(14 413)	-	-	(1 018)	(2 227)	(8 366)	-	-	-	(26 025)
Solde au 31 mai 2020 / Balance at May 31, 2020	1 062 818	129 504	213	695 767	232 883	208 788	175	-	460	2 330 609

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	<u>31 août / August 31, 2019</u>	<u>31 août / August 31, 2018</u>	<u>31 août / August 31, 2017</u>
	\$	\$	\$
États consolidés de la situation financière / Consolidated statements of Financial Position			
Trésorerie et dépôts à terme / Cash and term deposits	76 133	165 882	1 704 695
Total de l'actif / Total assets	6 191 175	6 703 354	7 596 716
Total du passif / Total liabilities	404 655	140 244	149 444
Capital social / Share Capital	17 563 267	17 544 017	17 486 924
États consolidés du résultat global / Consolidated statements of Financial Position			
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(782 146)	(990 604)	(1 481 859)
Résultat net de exercice / Net loss for the year	(795 840)	(998 448)	(1 518 282)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings per share	(0,006)	(0,007)	(0,014)

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

7.0 OPERATIONS RESULTS

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2020, la Société a enregistré une perte nette de 876 192 \$ comparativement à une perte nette de 631 788 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2019.

For the nine-month period ended May 31, 2020, the Company recorded a net loss of \$ 876,192 compared to a net loss of \$ 631,788 for the nine-month period ended May 31, 2019.

	Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended		
	<u>31 mai / May 31, 2020</u>	<u>31 mai / May 31, 2019</u>	<u>Variation / Variation</u>
	\$	\$	\$
Perte sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation / Loss on disposal of exploration and evaluation assets (a)	603 869	-	603 868
Perte (gain) de valeur sur placement / Loss (gain) on investment (b)	(148 960)	35 313	(184 273)

a) Au cours de la période courante, la Société a disposé de la propriété Sidace Lake en contrepartie de paiements comptant et d'actions de la société Pacton Gold inc. résultant en une perte sur disposition de 603 869 \$.

a) During the current period, the Company disposed of the Sidace Lake property in consideration for cash payments and shares of Pacton Gold inc. resulting in a loss on disposal of \$ 603,869.

b) Au cours de la période courante, la Société a comptabilisé un gain sur placement de 150 000 \$ suite à l'augmentation de la juste valeur des actions de Pacton Gold inc..

b) During the current period, the Company recognized a gain on investment of \$ 150,000 following the increase in the fair value of the Pacton Gold inc. shares.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

8.0 QUARTERLY REVIEW

Sommaire des résultats trimestriels

Summary of quarterly results

Description	<u>2020-05-31</u>	<u>2020-02-29</u>	<u>2019-11-30</u>	<u>2019-08-31</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Revenu
Résultat net	(580 774)	(118 199)	(177 219)	(164 052)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,004)	(0,001)	(0,001)	(0,001)	Loss per share diluted

Sommaire des résultats trimestriels

Summary of quarterly results

Description	<u>2019-05-31</u>	<u>2019-02-28</u>	<u>2018-11-30</u>	<u>2018-08-31</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Revenu
Résultat net	(209 825)	(175 709)	(246 253)	(301 826)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,001)	(0,001)	(0,002)	(0,002)	Loss per share diluted

9.0 RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminés le 31 mai 2020, la Société a enregistré une perte nette de 580 774 \$ comparativement à une perte nette de 209 825 \$ pour la période de trois mois terminés le 31 mai 2019.

Perte sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation / Loss on disposal of exploration and evaluation assets (a)

Gain de valeur sur placement / Gain on investment (b)

a) Au cours de la période courante, la Société a disposé de la propriété Sidace Lake en contrepartie de paiements comptant et d'actions de la société Pacton Gold inc. résultant en une perte sur disposition de 603 869 \$.

b) Au cours de la période courante, la Société a comptabilisé un gain sur placement de 150 000 \$ suite à l'augmentation de la juste valeur des actions de Pacton Gold inc..

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles.

Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain niveau de développement continu étant donné que ce sont tous des projets d'exploration dont le développement dépend des résultats d'exploration et de la capacité de compléter les financements.

Au 31 mai 2020, la Société présentait un fonds de roulement de 1 359 941 \$ (163 269 \$ au 31 août 2019), y compris une encaisse et dépôts à terme de 97 344 \$ (76 133 \$ au 31 août 2019) et un déficit cumulé de 17 300 201 \$ (16 424 008 \$ au 31 août 2019), et elle a inscrit une perte nette de 876 192 \$ (631 788 \$ au 31 mai 2019) pour la période terminée à cette date. La baisse du fond de roulement est principalement liée au fait que la Société n'a fait appel à aucun financement pour ses opérations durant la période courante.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées et les principaux dirigeants.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et certains autres dirigeants. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	31 mai / May 31, 2020	31 mai / May 31, 2019
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel (a)	21 000	40 275
Société détenue par un dirigeant de la Société		
Honoraire professionnels (b)	7 500	18 000
Loyer (c)	2 685	2 595
Total des avantages à court terme	125 881	60 870

9.0 THIRD QUARTER RESULTS

For the three-month period ended May 31, 2020, the Company recorded a net loss of \$ 580,774 compared to a net loss of \$ 209,825 for the three-month period ended May 31, 2019.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month ended		
31 mai / May 31, 2020	31 mai / May 31, 2019	Variation / Variation
\$	\$	\$
603 868	-	603 868
(163 270)	(17 520)	(145 750)

a) During the current period, the Company disposed of the Sidace Lake property in consideration for cash payments and shares of Pacton Gold inc. resulting in a loss on disposal of \$ 603,869.

b) During the current period, the Company recognized a gain on investment of \$ 150,000 following the increase in the fair value of the Pacton Gold inc. shares.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's main source of financing is the issuance of share capital. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration.

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the ability to raise financings.

On May 31, 2020, the Company had a working capital of \$ 1,359,941 (\$ 163,269 as at August 31, 2019) including cash and term deposits of \$ 97,344 (\$ 76,133 as August 31, 2019) and had an accumulated deficit of \$ 17,300,201 (\$ 16,424,008 as at August 31, 2019) and had incurred a net loss of \$ 876,192 (\$ 631,788 at May 31, 2019) for the period ended. The decrease in working capital is mainly related to the fact that the Company has not used any financing for its operations during the current period.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include affiliated companies and key management.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special term and conditions and no guarantees has been given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

Key management personnel of the Company are members of the board of directors and other management. The key management personnel compensation includes the following:

	Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended		
	31 mai / May 31, 2020	31 mai / May 31, 2019	
	\$	\$	
Administrateur et membre de la direction de la Société			Director and an officer of the Company
Charges au titre des avantages du personnel (a)	85 006	118 539	Employee benefit expenses (a)
Société détenue par un dirigeant de la Société			Company controlled by a director
Honoraire professionnels (b)	33 000	54 000	Professional fees (b)
Loyer (c)	7 875	7 785	Rent (c)
Total des avantages à court terme	125 881	180 324	Total short-term management benefits

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

11.1 Transactions avec les principaux dirigeants

- a) La Société a versé un salaire et avantages sociaux de 85 006 \$ (118 539 \$ en 2019) à David Grondin, Président et Chef de la direction de la Société.
- b) La Société a payé 33 000 \$ (54 000 \$ en 2019) en honoraires de consultation à Corporation financière SKTM Ltée, une Société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières de la Société.
- c) La Société a payé 7 875 \$ (7 785 \$ en 2019) pour le loyer au Centre d'affaires du Vieux-Montréal Inc., une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières, chef de la Société.

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

14.1 Jugements posés par la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Comptabilisation des actifs d'impôt différé

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement.

À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations de l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

11.1 Transactions with key management personnel

- a) The Company paid a salary and social benefits of \$ 85,006 (\$ 118,539 in 2019) to David Grondin, President and Chief executive officer of the Company.
- b) The Company paid \$ 33,000 (\$ 54,000 in 2019) in consulting fees to SKTM Financial Corporation Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company.
- c) The Company paid \$ 7,875 (\$ 7,785 in 2019) for the rent to Old-Montreal business center Inc., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There are no obligation and commitments.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the consolidated financial statements, management makes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

14.1 Significant management judgment

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

Recognition of deferred income tax assets

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment.

To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

Going concern

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles.

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte.

Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

Crédits d'impôt à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et des crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation ait été émis par les autorités fiscales dont ils relèvent et qu'un paiement ait été reçu. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs. Se reporter à la note 4.8 pour plus d'information.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

14.2 Estimation uncertainty

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases.

When an indication of impairment loss or reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recovered from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available.

Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

If, after expenditure is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditures is unlikely, the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

Share-based payments

To estimate expenses for share-based payments, it is necessary to select an appropriate valuation model and obtain the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company estimated the volatility of its own shares and the expected life and the exercise period of options and warrants granted. The model used by the Company is the Black-Scholes.

Provisions and contingent liabilities

The judgment is used to determine whether a past event has created a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or whether it should be disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice received, previous experience and the probability of the realization of a loss.

Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

Tax credits receivable

The calculation of the Company's refundable tax credit on qualified exploration expenditure incurred and refundable tax credit involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until a notice of assessment has been issued by the relevant taxation authority and payment has been received. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit and refundable tax credit, exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods. See Note 4.8 for more information.

15.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

Actions ordinaires
Options d'achat d'actions
Total d'actions ordinaires pleinement diluées

15.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

Au 28 juillet /
July 28, 2020

Nombre / Number	
140 256 201	Common shares
7 550 000	Stock options
147 806 201	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENT SUBSEQUENT

Le 9 juillet 2020, la Société a conclu une entente d'option pour la vente d'une participation maximale de 80 % dans la propriété Lac Doda à Goliath Resources Limited (TSXV: GOT) ("Goliath") en contrepartie des termes suivants :

- Goliath émettra 625 000 actions ordinaires et 625 000 bons de souscription, chaque bon permettant à la Société d'acquérir une action ordinaire de Goliath à un prix de 0,24 \$ sur une période de 36 mois.
- Le ou avant le 31 août 2020, Goliath paiera à la Société un montant de 25 000 \$.
- Le ou avant le 31 août 2021, Goliath paiera un montant supplémentaire de 25 000 \$ à la Société.

Pour acquérir une participation indivise supplémentaire de 15 %, Goliath devra :

- Compléter une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 confirmant une ressource indiquée minimale de 250 000 onces d'or sur la propriété Lac Doda d'ici le 31 août 2025 et effectuer un paiement supplémentaire de 500 000 \$ à la Société, 30 jours après la divulgation de cette information.

Si Goliath exerce son option pour acquérir une participation indivise de 65 % ou de 80 %, la Société aura le choix d'entrer dans une coentreprise à 65:35 ou 80:20, ou bien de voir sa participation contributive convertie en une participation de 20 % qui serait non contributive et sans apport de fonds propres jusqu'au début de la production commerciale.

Si les parties concluent une coentreprise et que le paiement de l'estimation des ressources n'a pas été versé conformément à l'option, la Société aura droit à ce paiement de la part de Goliath dès la réalisation de l'estimation des ressources minimales.

17.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

17.1 Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée aux deux types de risque de marché suivant : risque de change et autre risque de prix.

16.0 SUBSEQUENT EVENT

On July 9, 2020, the Company completed an option agreement for the sale of up to an 80% interest in the Lac Doda Property to Goliath Resources Limited (TSXV: GOT) ("Goliath") in consideration of the following terms :

- Goliath will issue 625,000 common shares and 625,000 warrants, each warrant entitling the holder to acquire one common share of Goliath at a price of \$0.24 over a 36-month period.
- On or before August 31, 2020, Goliath will pay the Company an amount of \$25,000.
- On or before August 31, 2021, Goliath will pay an additional amount of \$25,000 to the Company.

In order to acquire an additional 15% undivided interest, Goliath will have to:

- Complete a NI 43-101 compliant resource estimate confirming a minimum indicated resource of 250,000 ounces of gold on the Lac Doda property by August 31, 2025 and make an additional payment of \$500,000 to the Company, 30 days after this information is disclosed.

If Goliath exercises its option to acquire either a 65% or an 80% undivided interest, the Company will have the option to enter into a 65:35, or 80:20, joint venture, or alternatively have its contributing interest converted to a 20% interest that would be non-contributing and free carried until the commencement of commercial production.

In the event the parties enter into a joint venture and the resources estimate payment has not been paid pursuant to the option, the Company will be entitled to such payment from Goliath upon the completion of the minimum resources estimate.

17.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

The company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The main types of risks the Company is exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company focuses on actively securing short to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Company does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

The most significant financial risk to which the Company is exposed are described below.

17.1 Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the following 2 types of market risk: foreign currency risk and other price risk.

17.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**17.1 Risque de marché (suite)****Sensibilité au risque de change**

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Le risque de change découle de certaines dépenses de la Société en devises, qui sont principalement libellés en dollars américains.

La Société ne conclut aucun contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière. Au 31 mai 2020, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

	31 mai / May 31, 2020
Encaisse	\$ 77 325
Dépôt à terme	20 019
Autres débiteurs	1 112 712
Valeur comptable	<u>1 210 056</u>

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

Le risque de crédit de l'encaisse et aux dépôts à terme est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est de grande qualité.

17.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement privées et publiques suffisantes.

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen d'un placement privé de 2017.

Toutes les dettes fournisseurs et autres créditeurs de la Société viennent à échéance dans moins de trois mois.

Lorsque la contrepartie choisit le moment où le montant sera payé, le passif est incus à la première date à laquelle le paiement peut être exigé.

18.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie :

- Finaliser l'opération d'essaimage
- Financer ses activités
- Analyser des projets pour acquisitions potentiels

Le 25 mai 2020, la Société a annoncé qu'elle a retenu les services de Evans & Evans Inc., une importante banque d'investissement canadienne, afin de réaliser une évaluation indépendante de ses actifs.

La stratégie de développement de la société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

17.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**17.1 Market risk (continued)****Foreign currency risk sensitivity**

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

Currency risk arises from the Company's expenses in foreign currency, which are primarily denominated in US dollars.

The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. As at May 31, 2020, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

	31 août / August 31, 2019	
	\$ 56 114	Cash
	20 019	Term deposits
	46 746	Receivables and advances
	<u>122 879</u>	Carrying amounts

The Company's management considers that all the above financial assets that are not impaired or past due for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

The credit risk for cash and term deposits is considered negligible, since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

17.2 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

Over the year, the Company has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through a 2017 private financing.

All payables and other payables of the Company are due in less than three months.

When the counterparty has a choice of when an amount is paid, the liability has been included on the earliest date on which payment can be required.

18.0 OUTLOOK

During the year, the Company plans;

- Finalize the spin-out transaction
- Finance its activities
- Analyze projects for potential acquisitions

On May 25, 2020, the Company announced that it has retained Evans & Evans Inc., a leading Canadian boutique Investment Banking firm, to conduct an independent valuation of its assets.

The Company development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

19.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergeant à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction financière ne fait aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 juillet 2020. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). Davantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 28 juillet 2020
July 28, 2020

(signé) David Grondin

David Grondin
Président et chef de la direction /
President and chief executive officer

19.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certificate includes a "Note to Reader" stating that CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in NI 52-109.

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of July 28, 2020. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA CGA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer