



GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 2020

IMPERIAL MINING GROUP.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED NOVEMBER 30, 2020

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Actifs miniers et frais d'exploration
Résultats des opérations
Revue Trimestrielle
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
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	Mining assets and exploration expenses
5.0	Operations results
6.0	Quarterly review
7.0	Liquidity and funding
8.0	Related party transactions
9.0	Off-balance sheet transactions
10.0	Judgments, estimates and assumptions
11.0	Outstanding share information
12.0	Subsequent events
13.0	Business risks
14.0	Outlook
15.0	Information communication controls and procedures
16.0	Additional information and continuous disclosure

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») du Groupe Minier Impérial Ltée. (« IMG » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de IMG sur les résultats que la Société a obtenus au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers audités pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020 sans en faire partie.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : www.sedar.com. Les actions de IMG sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole « IPG ».

1.0 DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 26 janvier 2021.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs 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 (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, 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. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

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.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 213 584 \$ (189 905 \$ en 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.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

This management discussion and analysis ("MD&A") of Imperial Mining Group Ltd. ("IMG" or the "Company") complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators regarding continuous disclosure.

The MD&A is a narrative explanation, through the eyes of the management of IMG, of how the Company performed during the three-month period ended November 30, 2020, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the audited financial statements for the three-month period ended November 30, 2020 but does not form part of them.

All figures are in Canadian dollars unless otherwise stated. Additional information on the Company can be found on SEDAR at www.sedar.com. The shares of IMG are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol "IPG".

1.0 DATE

This MD&A has been prepared on the basis of information available as of January 26, 2021.

2.0 FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This MD&A includes forward-looking statements that reflect the Company's current expectations regarding future events. To the extent that such statements contain information that is not historical in nature, such statements are essentially forward-looking, and often contain words like "anticipate", "expect", "estimate", "intend", "project", "plan" and "believe". Forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including volatility of metal market prices, the impact of changes in foreign exchange or interest rates, imprecision in reserve estimation, environmental risks including increased regulatory burdens, unexpected geological conditions, adverse mining conditions, changes in government regulations and policies, including laws and policies, the failure to obtain the necessary permits and approvals from government authorities, and other development and operating risks.

While the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, readers should not place undue reliance on such statements, which only apply as at the date of this MD&A. The Company disclaims any intention or obligation to update or revise forward-looking statements as a result of new information, future events or otherwise, unless required to do so by applicable securities laws.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS

The Company, incorporated under Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec.

For the three-month period ended November 30, 2020, the Company recorded a net loss of \$ 213,584 (\$ 189,905 in 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.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

La récente pandémie de Covid-19 pourrait avoir une incidence sur la capacité de la Société à exécuter son programme d'exploration.

Ces événements sont susceptibles d'entraîner des modifications importantes des actifs ou des passifs au cours de l'année à venir ou d'avoir un impact significatif sur les opérations futures. À la suite de ces événements, la Société a pris et continuera de prendre des mesures pour minimiser l'impact. Cependant, il est impossible de déterminer pour l'instant les implications financières de ces événements.

4.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION

Propriété Crater Lake : Scandium et REE

Le projet de Crater Lake est situé à 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec, et est accessible par avion ou par hélicoptère. La propriété est composée de 96 claims contigus couvrant 47.0 km².

Le 4 mars 2019, la Société a annoncé qu'elle avait mobilisé des équipes pour entreprendre des activités de forage au diamant sur son projet à scandium Crater Lake, dans le nord-est du Québec.

Le programme prévoit de réaliser jusqu'à 2 500 m de forage au diamant sur la cible de la zone TG. Le programme de forage au diamant commencera en mars et devrait être terminé d'ici la fin avril. Les données de ce forage de définition seront utilisées pour un calcul de ressources présumées 43-101, qui devrait être livré d'ici à la fin du mois de mai ou au début du mois de juin. L'objectif ultime de ces travaux d'exploration est de réaliser une évaluation économique préliminaire de la ressource en scandium vers la fin de l'année ou le début de 2020.

Le 22 mai et 18 juin 2019, la Société a annoncé les résultats du programme de forage hivernal de 2019. Tous les trous de forage ont intersectés des largeurs et des teneurs significatives en minéralisation en scandium et en terres rares (REE).

Le programme de forage au diamant de cinq trous pour 1 014 m s'est achevé le 20 avril 2019 sur la cible TG afin d'évaluer le potentiel en scandium d'une anomalie magnétique de haute intensité. Le nouveau forage est situé à 600 m au nord d'un forage historique qui avait révélé des teneurs en scandium allant jusqu'à 506g/t de Sc₂O₃ sur 19,0 m le long du côté ouest de l'intrusion de Crater Lake selon la même tendance magnétique. Les meilleures intersections sont de 314 g/t scandium oxyde (Sc₂O₃) sur 95.5 m, incluant 353 g/t Sc₂O₃ sur 16.3 m et 310 g/t Sc₂O₃ sur 113.9 m, incluant 354 g/t Sc₂O₃ sur 12.0 m. Des teneurs en terres rares et yttrium jusqu'à 0.622% caractérise l'horizon porteur de scandium. Ce vaste ensemble minéralisé en scandium et en terres rares peut être tracé jusqu'à la surface, ce qui le rend propice à l'exploitation à ciel ouvert. La zone minéralisée a été repérée de la surface à au moins 200 m de profondeur et à au moins 400 m de longueur et celle-ci reste ouverte en profondeur et le long de sa direction.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's financial statements were prepared according to the International financial reporting standards (IFRS) and with the going concern assumption. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

The recent Covid-19 pandemic may impact the Company's ability to carry out its exploration program.

These events are likely to cause significant changes to the assets or liabilities in the coming year or to have a significant impact on future operations. Following these events, the Company has taken and will continue to take action to minimize the impact. However, it is impossible to determine the financial implications of these events for the moment.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES

Crater Lake Property: Scandium and REE

The Crater Lake Project is located 200km northeast of Schefferville, Québec and is accessible via fixed-wing aircraft or helicopter. The property consists of 96 contiguous claims covering 47.0 km².

On March 4, 2019, the Company announced that it has mobilized crews to commence diamond drilling activities on its Crater Lake scandium project, northeastern Québec.

The program calls for up to 2,500 m of diamond drilling to be completed on the TG Zone target. The diamond drill program will commence in March and is expected to be completed by the end of April. Data from this definition drilling will be used for a 43-101 Inferred Resource calculation, which is expected to be delivered by the end of May or early June. The ultimate objective of this exploration work is to deliver a Preliminary Economic Assessment on the scandium resource towards the end of the year or early 2020.

On May 22 and June 18, 2019, the Company announced the results of the 2019 winter drilling program. All diamond drill holes have intersected significant widths and grades of scandium and rare earths (REE) mineralization.

The five-hole diamond drilling program for 1,014 m was completed on April 20, 2019 over the TG Zone target to evaluate the scandium potential of a high-intensity magnetic anomaly. The new drilling is located 600 m north of a historical drill hole which had returned scandium grades of up to 506g/t Sc₂O₃ over 19.0m along the western side of the Crater Lake intrusion on the same magnetic trend. The best intersections are: 95.5 m grading 314 g/t scandium oxide (Sc₂O₃), including 16.3 m grading 353 g/t Sc₂O₃ and 113.9 m grading 310 Sc₂O₃, including 354 g/t Sc₂O₃ over 12.0 m. Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREO+Y) of up to 0.622% characterize the scandium-bearing horizon. This broad scandium and rare earth mineralized package can be traced to surface, making it potentially amenable to open pit mining. The mineralized zone has been traced from surface to at least 200 m down-dip and at least 400 m of strike length and remains open at depth and along strike.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

En plus du forage au diamant, deux (2) échantillons en vrac de 100 kg ont été collectés à partir des demis-carottes de forage et seront envoyés pour des tests métallurgiques. Les premiers essais effectués par SGS Lakefield en 2018 indiquent qu'une combinaison de méthodes de séparation par gravité, magnétique et par électrostatique permettrait d'obtenir un concentré de minéraux à haute teneur de scandium. Les échantillons en vrac sont en préparation pour être expédiés à un entrepreneur métallurgique basé au Canada.

Le 1^{er} octobre 2019, la Société a annoncé l'engagement de M.Plan International Limited («M.Plan») pour entreprendre la Phase 2 des essais métallurgiques sur la minéralisation en scandium récemment découverte à la zone TG. M.Plan, basé à Toronto, en Ontario, est une coentreprise du groupe de services métallurgiques Dorfner ANZAPLAN GmbH (Allemagne), un leader mondial sur le développement des procédés de traitement pour les terres rares et le scandium, et le conseil minier Micon International Limited également basé à Toronto.

Les travaux d'essai porteront sur deux échantillons en vrac de 100 kg chaque, prélevés dans les carottes de forage au diamant dans la zone TG, et représentant les deux types de minéralisation rencontrés au cours de l'hiver dernier. Les travaux métallurgiques antérieurs sur la minéralisation de Crater Lake avaient montré que 100% du scandium était contenu dans deux minéraux de silicate de fer soit le pyroxène et l'amphibole. Les premiers résultats ont démontré une forte récupération en scandium (83,6%) et ce en utilisant de simple et peu coûteuse méthodes de concentration magnétique tout en rejetant 34,3% des matières ne contenant pas de scandium. Les nouveaux travaux métallurgiques tenteront d'accroître les récupérations de scandium et également d'augmenter le taux de rejet des matières non minéralisées.

Le 2 mars 2020, la Société a annoncé que des résultats encourageants ont été obtenus de la Phase 2 de son programme de métallurgie du Scandium (Sc) complétée par MPlan-Dorfner ANZAPLAN à son laboratoire de Hirschau en Allemagne.

Les essais ont été complétés sur deux échantillons provenant de deux trous de forage sur la Zone TZ lors du programme de forage de l'hiver 2019. Un concentré de minéraux riche en Sc a été produit en utilisant des techniques peu coûteuse tel que la séparation magnétique. Sur le premier échantillon, une combinaison de séparation magnétique à basse intensité (LIMS) et de séparation magnétique humide et à haute intensité (WHIMS) a produit un concentré minéral avec une récupération de 88% du Sc ainsi qu'une récupération de 69% des éléments des terres rares (TREE). Sur le deuxième échantillon, lequel démontre une minéralogie différente du premier, une combinaison de LIMS et de WHIMS a également donné des récupérations encourageantes de 78% en Sc et 56% en TREE. Des tests supplémentaires utilisant des méthodes de tri à base de capteur et de séparation des liquides lourds (HLS) confirment que le tri par capteur à transmission par rayons X (XRT) et la séparation dense des supports (DMS) offrent des alternatives à faible coût pour produire à moindre coût un concentré minéral sans besoin de broyage, réactifs chimiques ou de forte consommation d'eau. La séparation du DMS a donné des récupérations de 90,6% de Sc et de 89,2% de TREE dans le concentré minéral.

Le 4 novembre 2020, la Société a annoncé que d'excellents résultats en scandium (Sc) et en terres rares (REE) ont été reçus de son programme d'été d'exploration de surface et de forage au diamant. Les travaux ont confirmé l'excellent potentiel économique de la zone TG ainsi que la définition de deux nouvelles cibles à haut potentiel de Scandium-terres rares à la zone STG.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

In addition to the diamond drilling, two (2), 100 kg bulk samples were collected from the split core and will be sent for metallurgical testing. Initial testwork completed in 2018 by SGS Lakefield indicates that a combination of low-cost gravity and magnetic or electrostatic separation methods will yield a high-grade scandium mineral concentrate from the zone. The bulk samples are currently being prepared for shipment to a Canadian-based metallurgical contractor.

On October 1, 2019, the Company announced that M.Plan International Limited ("M.Plan"), was engaged to undertake Phase 2 metallurgical test work on the recently-discovered TG Zone. M.Plan, based in Toronto, Ontario, is a joint venture between metallurgical service group Dorfner ANZAPLAN GmbH (Germany), a global leader in specialty mineral process flowsheet development, especially for rare earths and scandium, and Toronto-based mining consultancy Micon International Limited.

The test work will be completed on two 100 kg bulk samples collected from TG Zone diamond drill core, representing the two mineralization types encountered this past winter. Previous metallurgical work on Crater Lake mineralization showed that 100% of the scandium is contained in two common iron silicate minerals; pyroxene and amphibole. Early results showed high recovery of scandium (83.6%) using simple and inexpensive magnetic concentration methods while rejecting 34.3% of the non-scandium bearing material. New test work will attempt to improve the previously encouraging scandium recoveries and increase the non-mineralized material rejection rate.

On March 2, 2020, the Company announced that encouraging results have been received from its Phase 2 Scandium (Sc) metallurgical test program completed by MPlan-Dorfner ANZAPLAN at its lab in Hirschau, Germany.

The test work was completed on two diamond drill core bulk samples, collected from Crater Lake TG Zone during winter 2019 diamond drilling program. A Sc mineral concentrate was produced by using simple low-cost magnetic separation techniques. A combination of low intensity magnetic separation (LIMS) and wet high-intensity magnetic separation (WHIMS) produced a mineral concentrate yielding an impressive 88% Sc recovery as well 69% recovery of total rare earth elements (TREE) for one sample. A combination of LIMS and WHIMS on the second sample with differing mineralogy also yielded encouraging recoveries of 78% Sc and 56% TREE. Additional testwork utilizing Sensor-based ore sorting and heavy liquid separation (HLS) methods confirm that X-Ray Transmission (XRT) sensor-based sorting and dense media separation (DMS) offer additional low-cost alternatives for inexpensively producing a mineral concentrate without the need of grinding, chemical reagents or extensive water consumption. DMS separation yielded recoveries of 90.6% Sc and 89.2% TREE in the mineral concentrate.

On November 4, 2020, the Company announced that significant scandium (Sc) and rare earth (REE) assay results were received from its surface exploration and diamond drilling summer program completed. The work confirmed the important economic potential of the previously defined TG Zone and has identified two, new high-potential Scandium-rare earth targets at STG.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Tableau 1 - Meilleurs Résultats Analytiques du Forage à la Zone TG:

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (ppm)	Sc2O3 (ppm)	TREO+Y (%)	Magnet REO (%)
CL20037	127.81	156.95	29.14	165	253	0.305	24.3
Including	127.81	134.11	6.30	180	276	0.316	24.1
Including	136.31	145.61	9.30	195	299	0.317	24.3
CL20037	173.05	190.70	17.65	194	298	0.332	24.4
CL20037	207.82	218.52	10.70	152	233	0.389	24.4
CL20037	225.97	247.66	21.69	177	271	0.419	23.9
Including	238.50	247.66	9.16	195	299	0.445	24.0

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Table 1 - TG Zone Drilling Significant Assay Results:

RÉSULTATS DU PROGRAMME D'EXPLORATION D'ÉTÉ

Un programme consistant d'un levé géophysique magnétique, de cartographie géologique et de prospection a été entrepris sur des zones peu explorées sur la propriété. Ces travaux ont été suivis d'un petit programme de forage au diamant pour évaluer le potentiel en Sc-REE de ces nouvelles cibles ainsi que d'évaluer la continuité de la minéralisation en Sc de la zone TG. Au total, quatre forages totalisant 676 m ont été complétés (Tableau 2)

Levé Géophysique au Sol

À la fin de juillet 2020, un levé magnétique au sol avec des espacements de ligne de 50 m, couvrant 130 km linéaires, a été réalisé sur la moitié ouest de la propriété. Le levé a été réalisé par Abitibi Géophysique de Val d'Or, QC et complété le 7 août 2020. La minéralisation de scandium et de terres rares est associée à une unité géologique fortement magnétique appelée ferrosyénite.

Ces travaux ont permis de mieux définir les unités de ferrosyénite riche en scandium ainsi que les failles radiales contrôlant les concentrations de minéralisation de scandium sur la propriété. De nouveaux horizons parallèles et fortement magnétiques ont été définis à l'est et au sud de la cible STG. Ce levé a également identifié un linéament magnétique s'étendant entre les cibles TGZ et STG, identifiant potentiellement de nouvelles cibles de scandium. Certaines de ces nouvelles cibles seront testées dans de futurs programmes de forage.

Programme de Prospection et de Cartographie

Un programme de prospection et de cartographie, comportant 38.2 km de traverses, sur des aires inexplorées de la propriété a également été complété. Les échantillons de roche recueillis ainsi que 304 échantillons de carotte de forage historique et 17 nouveaux échantillons de rainure seront utilisés pour des études minéralogiques et géochimiques à l'Université McGill de Montréal, Québec. Le programme de prospection et cartographie a été mené du 30 juillet au 2 septembre 2020.

Des blocs de ferrosyénite fortement magnétiques et riches en fer ont été découverts dans la zone Hilltop ainsi qu'à 300 m au nord-est de la cible STG juste à l'est de l'affleurement de ferrosyénite minéralisé en scandium.

SUMMER EXPLORATION PROGRAM RESULTS

A program of magnetic geophysical surveys, surface geological mapping and prospecting was undertaken over previously little-explored areas on the property. The work was followed up by a small test diamond drilling program to evaluate the Sc-REE potential of these new targets as well as to undertake step-out drilling of the known TG Zone. In total, four drillholes totaling 676 m were completed (Table 2)

Ground Geophysical Survey

In late July 2020, a detailed GPS-positioned ground magnetic survey at 50-m line spacings, covering 130 line-km, was completed on the western half the property. The survey was performed by Abitibi Geophysical of Val d'Or, QC and completed on August 7th, 2020. Scandium and rare earth mineralization is associated with a strongly magnetic rock unit called ferrosyenite.

This work provided better definition of the scandium-bearing ferrosyenite rock units and radial fault structures controlling the concentration of scandium mineralization on the property. New parallel, strongly magnetic bodies were defined east and south of the STG Target. The survey also identified a continuous magnetic lineament extending between the TGZ and STG Targets, potentially identifying new scandium targets. Some of these new targets will be tested in future drilling programs.

Prospecting and Mapping Program

A prospecting and mapping program over unexplored parts of the property involving 38.2 km of reconnaissance traverses was also completed. Rock (grab) samples collected along with 304 historical core samples and 17 new channel samples will be used for detailed mineralogical and geochemical study work at McGill University in Montreal, Quebec. The prospecting and mapping program was conducted between July 30th to September 2nd, 2020.

Strongly magnetic, iron-rich boulders of ferrosyenite were found at the Hilltop Target area and 300 m northeast of the STG Target, east of the outcropping scandium-mineralized ferrosyenite at the STG.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Programme de forage au diamant

Un programme de forage au diamant de quatre trous totalisant 676 m a été entrepris entre le 14 août et le 31 août 2020. Les forages ont testé le potentiel en scandium des anomalies magnétiques de haute intensité aux zones STG, TGZ et Northern Target (Tableau 2).

Trou CL20036: a testé une forte anomalie magnétique localisée à l'ouest de la cible STG (cible ayant retournée des teneurs titrant 289 ppm Sc₂O₃ et 0,364% REE sur 7,04 m à partir de rainures de surface). Le forage a recoupé une intervalle de 90 m de ferrosyénite riche en amphibole laquelle expliquait l'anomalie magnétique. Aucune minéralisation riche en Sc ou de REE a été obtenue.

Tableau 2 - Localisations des forages au diamant

Hole #	Easting (UTM) NAD83 Zone 20N	Northing (UTM) NAD83 Zone 20N	Elevation (meters)	Azimuth (degrees)	Dip (degrees)	Depth (meters)
CL20036	440245	6131700	518	255	-55	161.50
CL20037	440870	6133665	540	305	-60	254.05
CL20038	440825	6133270	522	305	-50	143.08
CL20039	442230	6134800	527	340	-45	117.00
Total						675.63

Trou CL20037: a été foré sur la section 450N pour tester la continuité latérale de la zone minéralisée TG. Le trou a recoupé deux larges sections de ferrosyénite à olivine d'environ 65 m et 40 m de longueur respective. Au total cette section minéralisée a une largeur réelle de 110 m. Les meilleurs intervalles riches en scandium et en terres rares sont présentées dans le Tableau 1.

Trou CL20038: a été foré sur la section 100N à environ 90 m à l'est du forage CL19034 pour tester une unité de ferrosyénite localisée à l'est de la zone riche en scandium TG. Le trou a recoupé plusieurs petites intervalles de ferrosyénite avec des valeurs en scandium titrant jusqu'à 244 g/t Sc₂O₃ et 0,71% TREO + Y sur 2,6 m et 192 g/t Sc₂O₃ et 0,50% TREO + Y sur 3,6 m.

Trou CL20039: a été foré pour tester l'une des multiples anomalies magnétiques localisées à la cible Nord. Le trou a testé une cible hautement magnétique de 350 m de long sur 100 m de large. Une syénite à grains grossiers avec des concentrations de pyroxène et d'amphibole serait associée à l'origine de l'anomalie géophysique. Aucune anomalies riches en scandium ou en REE n'ont été obtenues dans ce trou.

L'équipe d'exploration de la Société a testé avec succès toutes les cibles restantes lesquelles furent identifiées lors des travaux antérieurs sur la propriété. Finalement, l'équipe d'exploration a développé une meilleure compréhension des contrôles de la concentration et de la distribution de la minéralisation de scandium sur la propriété.

À ce jour, la zone TG démontre le plus grand potentiel pour contenir un gisement économique en scandium. La Société prévoit entreprendre un programme de forage de définition sur la cible TGZ et ce dans le but de préparer une première estimation des ressources minérales et une étude économique préliminaire (PEA) conforme à la norme NI43-101 en 2021.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a effectué 61 853 \$ en géologie, 86 896 \$ en forage, 144 544 \$ en métallurgie, 13 413 \$ en géophysique et 828 \$ en autres frais d'exploration.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Diamond Drilling Program

A four-hole, diamond drilling program totaling 676 m was undertaken between August 14th and August 31st, 2020. This drilling tested the scandium potential of high-intensity magnetic anomalies at the STG, TGZ and Northern Target areas (Table 2).

Hole CL20036: tested a strong magnetic anomaly parallel and west of the STG target (previously returned surface channel grades up to 7.04 m grading 289 ppm Sc₂O₃ and 0.364% REE). The drillhole intersected a 90-m core interval of amphibole-rich ferrosyenite that explained the magnetic anomaly but did not contain any significant Sc or REE mineralization.

Table 2 – Diamond Drillhole Locations

Hole CL20037: was drilled on Section 450N to test the lateral continuity of the TG mineralized zone and intersected two, broad olivine ferrosyenite sections of approximately 65m and 40m in core length. The total mineralized package was observed to have a true width of 110 m. Best scandium and rare earth intervals from this hole are presented in Table 1.

Hole CL20038: was drilled on Section 100N approximately 90m east and behind the previously drilled borehole CL19034 to test a parallel ferrosyenite unit intersected parallel and east of the main TG mineralized zone. The hole intersected multiple, narrow scandium-bearing ferrosyenite intervals grading up to 244 g/t Sc₂O₃ and 0.71% TREO+Y over 2.6 m and 192 g/t Sc₂O₃ and 0.50% TREO+Y over 3.6 m.

Hole CL20039: was drilled to test one of multiple magnetic anomalies over the Northern Target. The hole tested a 350m long by 100m wide highly magnetic feature. Coarse grained syenite with small concentrations of pyroxene and amphibole were the cause of the anomalous geophysics. No significant scandium or REE assays were returned from this hole.

The Company's exploration team successfully tested the remaining targets identified from previous work on the property and developed a better understanding of the controls on the concentration and distribution of scandium mineralization on the property.

To date, the TG Zone target shows the highest potential to host an economic scandium deposit. The Company plans to undertake a definition drilling program over the TGZ Target with the goal of preparing an initial NI43-101 compliant resource estimate and a Preliminary Economic Assessment (PEA) in 2021.

During the three-month period ended November 30, 2020, the Company incurred \$ 61,853 in geology, \$ 86,896 \$ in drilling, \$ 144,544 in metallurgy, \$ 13,413 in geophysics and \$ 828 in other exploration expenses.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

PERSPECTIVES – CRATER LAKE

La société est présentement à préparer une campagne de forage de définition de près de 3,000 mètres sur la zone TG. Un total de 18 à 22 trous de forage est planifié. Le programme débutera le 1 mars 2021 et devrait être complété vers la fin avril 2021. Une fois ce programme complété, un premier calcul de ressources minérales National 43-101 sera effectué pour la zone TG.

Propriété Opawica : Au

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 42 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et Lespérance, qui couvrent une superficie totale de 23,45 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1% sur les produits nets de fonderie, détenue par un tiers.

Le 24 mai 2019, la Société a soumis une application pour le programme Action-Terrain 2019 de SIDEX. Ce programme octroie des subventions pouvant aller à \$200,000. Cette subvention doit être appliquée sur des programmes de terrain (excluant les forages aux diamants). Imperial a soumis une application pour le projet de Opawica. Les travaux d'exploration consisteraient en un levé de cartographie géologique suivi par un programme de tranché et d'échantillonnage. Les travaux sont prévues pour débuter au mois d'août 2019.

Le 9 octobre 2019, la Société a annoncé le début d'un levé magnétique au sol. Le programme comportera 71 km linéaires de levés magnétiques au sol. Les travaux contribueront à mieux caractériser les structures aurifères déjà connues sur la propriété et à identifier les zones d'altération intense le long de la structure principale de la zone aurifère centrale, lesquelles sont des facteurs critiques liés à la minéralisation observée sur la propriété. Les équipes devraient se mobiliser à la mi-octobre et les travaux devraient être terminés d'ici la fin octobre 2019. La société Abitibi Geophysics de Val d'Or (Québec) a été chargée de réaliser les travaux de prospection.

Tous les résultats de ce programme seront intégrés à un modèle géologique et géophysique 3D afin d'optimiser l'identification des cibles de forage pour le programme de forage prévu à l'hiver 2020.

Le 7 janvier 2020, la Société a annoncé que la compilation des données géophysiques et géologiques a été complétée et a permis d'identifier d'importantes cibles aurifères. Un programme de 1 500 m de forage au diamant est prévu au cours de l'hiver 2020.

Le forage vérifiera les zones aurifères des forages historiques de la zone centrale, lesquelles ont rapporté jusqu'à 6,9 g/t d'or (Au) sur 3,8 m et 87,7 g/t Au sur 1,5 m. La zone centrale n'a jamais été testée par forage en dessous du niveau vertical de 125 m et celle-ci est ouverte le long de ces extensions et en profondeur.

Les forages seront effectués sur deux zones identifiées grâce aux efforts de modélisation de Imperial. Ces cibles ont également été définies en utilisant une méthode d'analyse prédictive appelée CET Grid Analysis. Cette méthode met en évidence les zones de haute complexité structurale favorable à l'or et ce en utilisant les linéaments cartographiés automatiquement à partir du champ magnétique total réduit au pôle. Le programme de forage devrait être complété à la mi-février 2020.

Le 9 avril 2020, la Société a annoncé que un programme de trois (3) trous de forage pour un total de 1,000 m a été complété sur la zone Centrale au 22 février 2020.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

OUTLOOK – CRATER LAKE

The company is currently preparing a definition drilling program of nearly 3,000 meters on the TG Zone. A total of 18 to 22 diamond drill holes are planned. The program will start on March 1, 2021 and should be completed by the end of April 2021. Once this program is completed, a first National 43-101 resources estimate will be completed for the TG zone.

Opawica Property: Au

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 42 contiguous mining titles in Gand and Lespérance townships covering a total area of 23.45 km². The property is wholly-owned by the Company and is subject to a 1% NSR royalty, retained by a third party.

On May 24, 2019, the Company applied for the 2019 SIDEX Field-Action program. This program can allow an exploration company to obtain a \$200,000 grant to be applied on field exploration programs (excluding diamond drilling programs). Imperial sent an application form with all requested documents for its Opawica Project. The proposed field exploration programs consist of a geological mapping survey followed by a trenching and sampling program. The program is anticipated to start in August 2019.

On October 9, 2019, the Company announced the start of a detailed ground magnetic survey. The program will consist of 71 line-km of detailed ground magnetic surveys. The work will aid in better characterizing the known gold-bearing structures on the property and in identifying zones of intense alteration along the NE-striking Central Gold Zone structure, critical factors related to known mineralization on the property. Crews are anticipated to mobilize in mid-October and this work should be completed by the end of October 2019. Abitibi Geophysics of Val d'Or, Quebec was contracted to undertake the survey work.

All results from this program will be integrated into a 3D geological and geophysical model to optimize drill target identification for the Winter 2020 diamond drilling program.

On January 7, 2020, the Company announced that geophysical and geological data compilation has been completed and has identified important gold targets for a 1,500-m diamond drilling program during the Winter 2020 period.

The drilling will follow-up on areas of historical drilling from the Central Zone target area which returned up to 6,9 g/t gold (Au) over 3,8 m and 87,7 g/t Au over 1,5 m. The Central Zone has never been drill-tested below the 125 m vertical level and is open along strike and at depth.

Drilling will be carried out on the two areas identified from Imperial's modeling efforts. These targets were also defined by using an automatic predictive method known as CET Grid Analysis. This method highlights the zones of high, gold-favourable structural complexity using lineaments automatically mapped within the total magnetic field reduced to pole. The drilling program is anticipated to be completed by mid-February 2020.

On April 9, 2020, the Company announced the completion of a three (3) drillholes program for 1,000 m at the Central Zone area on February 22nd, 2020.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Opawica : Au (suite)

La campagne de forage avait pour but d'évaluer d'anciennes intersections aurifères ainsi que des cibles géophysiques et géologiques favorables aux concentrations aurifères. Le trou O-20002 a intersecté une importante zone de déformation et d'altération contenant de 1 à 15% de pyrite avec des traces de pyrrhotite, chalcopryrite et de la tourmaline sur une distance de 155 mètres. Ce nouveau forage est géologiquement similaire aux anciens forages qui ont retournés des valeurs aurifères. L'intensité de la déformation, des altérations ainsi que la présence des minéralisations en sulfure ont mené Impérial à interpréter le secteur comme étant très prometteur pour les concentrations en or. Tous les échantillons de ce trou sont présentement au laboratoire de AGAT à Mississauga, Ontario. Les résultats analytiques sont anticipés vers la fin du mois d'avril 2020.

Le 5 mai, 2020, la Société a annoncé les résultats depuis son trou de forage O-20002. Les résultats confirment la présence de minéralisation aurifère dans la zone Centrale avec une moyenne titrant 1.21 g/t Or sur 13.3m de longueur de carotte incluant de plus petites intervalles avec des teneurs allant à 3.11 g/t Or sur 1.1m. Cette section aurifère est adjacente à un dike de porphyre de quartz et feldspath moyennement à fortement séricitisé. Ce dike est interprété comme un important horizon marqueur pour la concentration aurifère. Cette interprétation sera utilisée pour guider les prochains programmes d'exploration sur la propriété.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a effectué 2 327 \$ en géologie et 975 \$ en autres frais d'exploration.

PERSPECTIVES - OPAWICA

La Société ne prévoit pas de travaux d'exploration pour les prochains mois.

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag

La propriété Carheil est située dans les cantons de Brouillan et Carheil, dans le nord de l'Abitibi, à 5 km au sud-ouest de l'ancienne Mine Selbaie. La propriété Carheil appartient à 100 % à la Société et regroupe 100 claims contiguës qui couvrent une superficie approximative de 46,47 km².

Le 25 août 2017, une convention d'option a été conclue avec SOQUEM Inc. Aux termes de cette entente, SOQUEM a effectué un paiement en espèces de 250 000 \$ et peut acquérir une participation de 50% dans les propriétés Carheil et Brouillan en effectuant des travaux d'exploration totalisant 3 750 000 \$ durant la période d'option de quatre (4) ans. Le redevance NSR de 2,0% est détenue par un tiers.

Le 16 janvier 2019, la Société a annoncé le début de son programme de forage hivernal 2019 sur la propriété. Le programme de 1,0 million \$, géré par SOQUEM, impliquera un minimum de 3 500 mètres de forage au diamant afin de tester des cibles à haut potentiel en cuivre (Cu), en zinc (Zn) et en or (Au) sur le nouvel horizon de métaux de base B26 localisé au sud de l'ancienne Mine Selbaie (production historique: 53,0 Mt @ 1,9% Zn, 1,0% Cu, 40,7 g / t Ag 0,6 g / t Au).

Le 23 avril 2019, la Société a indiquée que le programme de forage Hiver 2019 de la Société Soquem sur la propriété Carheil était terminé. Un total de 7 trous de forage ont été forés pour un total de 3 490 m. La meilleure intersection de forage a retournée une valeur de 3.06% Cu, 18.2 g/t Ag et 0.1 g/t Au sur 4.9 m dans le secteur Puiseaux.

Le 14 janvier 2020, la Société a annoncé le début de son programme d'exploration automne 2019 et hiver 2020. Le programme de 1 million de dollars, géré par SOQUEM, comprendra des levés électromagnétiques en fond de trou (TDEM), un levé géophysique de polarisation provoquée (PP) de 28 km linéaire et un levé PP contingent de 52 km linéaire en fonction des résultats du forage au diamant de l'hiver 2020. Un minimum de 3 500 mètres de forage au diamant est prévu pour tester plusieurs cibles de fort potentiel en cuivre (Cu), zinc (Zn), argent (Ag) et or (Au) à l'ouest de l'horizon de métaux de base B26 lequel est localisé au sud de l'ancienne Mine Selbaie (production historique de 53,0 Mt @ 1,9% Zn, 1,0% Cu, 40,7 g/t Ag 0,6 g/t Au).

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Opawica Property: Au (continued)

Drilling was undertaken to evaluate areas of high historical gold intersections, as well as geophysical/geological targets favourable to gold concentration in the area. Hole O-20002 intersected a large zone of deformation and alteration containing 1% to 15% pyrite, minor pyrrhotite and occasional chalcopryrite and tourmaline over 155.0 metres of core length. The new drilling is geologically similar to areas of historical gold intersections returned from the property. The intensity of the structural deformation, favourable alteration and sulphide mineralization observed has led Imperial staff to interpret that the area is highly prospective for concentration of gold. Samples from this hole are currently being processed by AGAT Labs of Mississauga, Ontario, with results anticipated for delivery towards the end of April 2020.

On May 5, 2020, the Company announced the results from its drillhole O-20002. The results confirmed the presence of significant gold mineralization averaging 1.21 g/t Au over a 13.3 m core length with smaller intervals grading up to 3.11 g/t Au over 1.1 m within the Central Zone Structure. The gold-bearing section sits downhole and adjacent to a moderately to strongly sericitized quartz-feldspar porphyry dyke, which is interpreted to represent an important marker horizon for the siting of gold on the property. This significant finding will be used to guide future exploration on the property moving forward.

During the three-month period ended, 2020, the Company incurred \$ 2,327 in geology and \$ 975 in other exploration expenses.

OUTLOOK - OPAWICA

The Company does not plan any exploration work for the next months.

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag

The Carheil property lies in Brouillan and Carheil townships in the northern Abitibi region, 5 km southwest of the old Selbaie mine. The Company owns a 100% interest in the Carheil property. The property consists of 100 contiguous claims covering approximately 46.47 km².

On August 25th, 2017, an option agreement for the property was executed with SOQUEM Inc. Under the terms of this agreement SOQUEM made a cash payment of \$ 250,000 and can earn a 50% interest in the Carheil and Brouillan properties by carrying out exploration work totaling \$ 3,750,000 over the option period of four (4) years. A third party retains a 2.0% NSR royalty on the property.

On January 16, 2019, the Company announced the start of its 2019 winter drilling program on the property. The \$1.0 million program operated by SOQUEM, will involve a minimum of 3,500 meters of diamond drilling to test high potential copper (Cu), zinc (Zn) and gold (Au) targets on the new B26 basemetal horizon, south of the past-producing Selbaie Mine (historical production 53.0 Mt @ 1.9% Zn, 1.0% Cu, 40.7 g/t Ag 0.6 g/t Au).

On April 23, 2019, the Company indicated that Soquem completed their Winter 2019 drilling program on the Carheil property. A total of 7 holes were drilled for a total of 3,490 m. The best intersection returned a value of 3.06% Cu, 18.2 g / t Ag and 0.1 g / t Au over 4.9 m in the Puiseaux Area.

On January 14, 2020, the Company announced the start of its Fall 2019 and Winter 2020 exploration program. The \$1 million program, operated by SOQUEM, will involve downhole Time-Domain Electromagnetic (TDEM) surveys, 28 line-km of induced polarization (IP) geophysics and a contingent 52 line-km of IP survey depending on the Winter 2020 diamond drill results. A minimum of 3,500 meters of diamond drilling is planned to test several high potential Copper (Cu), Zinc (Zn), Silver (Ag) and Gold (Au) targets west of the previously-defined B26 basemetal horizon, located south of the past-producing Selbaie Mine (historical past-production 53.0 Mt @ 1.9% Zn, 1.0% Cu, 40.7 g/t Ag 0.6 g/t Au).

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag (suite)

Levé TDEM en Fond de Trou

Un levé TDEM en fond de trou (TDEM) a été complété à la mi-décembre 2019. Abitibi Géophysique de Val d'Or, Québec, était le contracteur pour ce programme. Le levé TDEM en fond de trou a été effectué dans deux zones différentes dans le but de définir des corps conducteurs hors trou potentiellement liés à un corps de sulfures massifs volcanogènes («SMV»).

La première zone, la zone polymétallique AG1, est située à l'extrémité sud-est de la propriété. Des forages antérieurs dans cette zone ont identifié un système de SMV minéralisé en Zn, Ag, Cu et Au avec des intersections titrant jusqu'à 1,58% Zn et 524,1 g/t Ag sur 10,5 m. Un levé géophysique en fond de trou a été réalisée dans quelques forages. Au total, quatre (4) trous ont été sondés dans la zone AG1 pour explorer les extensions potentielles de la minéralisation.

Le deuxième secteur, le secteur Puiseaux, est situé à l'extrémité nord-est de la propriété. Au cours du programme de forage d'hiver 2019, Soquem a foré un total de cinq trous le long de la limite sud de la propriété. Deux forages ont recoupé une minéralisation et une altération de type SMV avec la meilleure intersection titrant jusqu'à 3,06% Cu, 18,2 g/t Ag, 0,1 g/t Au sur 4,9 m correspondant à une zone minéralisée de type stringer. Au total, trois (3) trous ont été complétés dans la région de Puiseaux.

Coupe de Ligne et Levé Géophysique PP

SOQUEM a effectué au total d'environ 28 km de coupe de ligne pour un levé géophysique PP lequel a été terminé en février 2020.

Le levé PP était située dans la région de Puiseaux là où une minéralisation et une altération de type SMV ont été rencontrées. Au total, 28 kilomètres de PP a été effectué pour couvrir un horizon exhalatif interprété comme étant l'extension vers l'ouest de l'horizon B26.

Programme de Forage au Diamant

SOQUEM a débuté un programme de forage au diamant de 3 500 à 5 500 m en janvier 2020. L'entrepreneur pour le programme de forage est Forage Major de Rouyn-Noranda, QC.

Un total de neuf (9) cibles de forage au diamant, situées dans six (6) zones, ont été sélectionnées pour ses caractéristiques géologiques, géochimiques et géophysiques favorables à la formation de gisement de type Cu-Zn SMV. Le forage au diamant évaluera un total de six (6) zones dans la grille de l'ancien levé PP effectué en 2018.

Zones 1 et 2

Le forage testera une géologie de type SMV et une forte altération liée aux métaux de base et des enrichissements en éléments chimiques associés au SMV ainsi qu'à une géophysique favorable. Les forages historiques dans ces zones ont recoupé des horizons exhalatifs de Cu-Zn, interprétés comme étant l'extension ouest de l'horizon du gisement B26 (SOQUEM 43-101 Mineral Resource Estimate - 4 mars 2018 - Ressource indiquée de 6,97 Mt titrant 1,32% Cu, 1,80% Zn, 0,60 g/t Au et 43 g/t Ag et ressource présumée de 4,41 Mt titrant 2,03% Cu, 0,22% Zn, 1,07 g/t Au et 9 g/t Ag).

Zone 3

Le forage évaluera une forte anomalie PP laquelle serait la continuation ouest de la zone 2 énumérée ci-dessus. Le forage historique dans cette zone a recoupé une minéralisation en sulfures disséminés mais n'a pas recoupé l'anomalie PP.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag (continued)

Downhole TDEM Survey

A downhole Time-Domain EM (TDEM) was completed by mid-December 2019. Abitibi Geophysics of Val d'Or, Québec, was the contractor for this program. The downhole TDEM survey was conducted in two different areas to search for off-hole conductive bodies potentially related to a volcanogenic massive sulphide ("VMS") body.

The first area, the AG1 polymetallic Zone, is located at the southeast end of the property. Previous drilling in this zone identified a Zn, Ag, Cu and Au mineralized VMS system with intersections grading up to 1.58% Zn and 524.1 g/t Ag over 10.5m. Limited downhole geophysics was performed in some boreholes. A total of four (4) holes was surveyed at the AG1 Zone to explore for potential extensions of the mineralization.

The second area, the Puiseaux Area, is located at the northeastern end of the property. During the 2019 Winter drill program, Soquem drilled a total of five holes along the southern limit of the property. Two boreholes intersected VMS style mineralization and alteration with the best intersection grading up to 3.06% Cu, 18.2 g/t Ag, 0.1 g/t Au over 4.9m related to a sulphide stringer mineralized zone. A total of three (3) holes was completed at the Puiseaux Area.

Linecutting and IP Geophysical Survey

SOQUEM conducted a total of approximately 28 line-km of grid preparation for an IP survey which was completed by the end of February 2020.

The IP survey was located at the Puiseaux Area where VMS style mineralization and alteration were encountered (Figure 3). A total of 28 line-km of IP will be conducted to cover an exhalative horizon interpreted to be the westward extension of the B26 horizon.

Diamond Drilling Program

SOQUEM initiated a 3,500 to 5,500 m diamond drill program in January 2020. The contractor for the drill program is Major Drilling from Rouyn-Noranda, QC.

A total of nine (9) diamond drill targets, located within six (6) zones, have been selected for its geological, geochemical and geophysical characteristics favourable for Cu-Zn VMS deposit formation. The diamond drilling will evaluate a total of six (6) zones within the previously surveyed 2018 IP grid.

Zones 1 and 2

Drilling will test favourable geology, strong base-metal style alteration and anomalous pathfinder element enrichments associated with favourable geophysics. Historical drilling in these zones intersected Cu-Zn VMS exhalative horizons, interpreted to be the western extension of the B26 deposit horizon (SOQUEM 43-101 Mineral Resource Estimate - March 4, 2018 - Indicated resource of 6.97 Mt grading 1.32 % Cu, 1.80 % Zn, 0.60 g/t Au and 43 g/t Ag and Inferred resource of 4.41 Mt grading 2.03 % Cu, 0.22 % Zn, 1.07 g/t Au and 9 g/t Ag).

Zone 3

Drilling will evaluate a strong IP anomaly believed to be the western continuation of Zone 2 listed above. Historical drilling in this area has intersected minor disseminated sulphide mineralization but did not explain the target IP anomaly.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag (suite)

Zone 4

Le forage testera une anomalie PP de chargeabilité élevée et une anomalie de faible résistivité au sud-est des zones 1 et 2. Le forage historique, foré à proximité, a recoupé de la minéralisation de Cu dans des unités sédimentaires-exhalatives lesquelles sont favorables aux gisements de métaux de base.

Zone 5

Le forage évaluera une anomalie PP de forte priorité faisant 2,0 km de longueur et qui est potentiellement l'extension Est de la zone or-argent D2. Les forages antérieurs sur le D2 (voir communiqué de presse du 18 avril 2018) ont rapporté 31,4 g / t d'or (Au) et 132,52 g / t d'argent (Ag) sur 1,45 m et 8,92 g / t Au sur 5,1 m. Les forages historiques dans cette zone ont recoupé des horizons de sulfures massifs qui n'ont jamais été suivis.

Zone 6

Le forage sur cette zone permettra de tester une anomalie PP de chargeabilité élevée et des anomalies magnétiques adjacentes. Ces anomalies géophysiques et leur relation avec la géologie sont très similaires aux anomalies géophysiques rencontrées au gisement B26.

Forage Complémentaire

Le forage complémentaire sera effectué selon des résultats favorables des levés de géophysique de surface et de fond de trou.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a effectué 1 310 \$ en géologie.

Propriété Brouillan : Au, Cu, Zn, Ag

La propriété Brouillan est contiguë à la propriété Carheil sur sa frontière Nord. Elle est constituée de 13 claims d'une superficie d'environ 7,22 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie, dont 50 % peut être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

Le 23 avril 2019, la Société a indiqué que le programme de forage de la Société Soquem sur la propriété Brouillan était terminé. Un total de 2 trous de forage ont été forés pour un total de 520 m. Aucuns résultats significatifs n'ont été obtenus.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration.

PERSPECTIVES – CARHEIL

La Société ne prévoit pas de travaux d'exploration au cours des prochains mois.

Propriétés Brouillan et Carheil: Au, Cu, Zn, Ag

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété Carheil-Brouillan. La propriété comprend 114 claims contigus couvrant environ 53,7 km². Le 25 août 2017, une convention d'option a été conclue avec SOQUEM Inc. SOQUEM Inc. Aux termes de cette entente, SOQUEM a effectué un paiement en espèces de 250 000 \$ et peut acquérir une participation de 50% dans le projet en effectuant des travaux d'exploration totalisant 3 750 000 \$. période d'option de quatre (4) ans. Le redevance NSR de 2,0% est détenue par un tiers.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration.

PERSPECTIVES – BROUILLAN ET CARHEIL

La Société ne prévoit pas de travaux d'exploration au cours des prochains mois.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag (continued)

Zone 4

Drilling will test a high chargeability IP and a low resistivity anomaly southeast of Zones 1 & 2. Nearby historical drilling intersected Cu mineralization in sedimentary-exhalative units favourable for base metal deposits.

Zone 5

Drilling will evaluate a 2.0 km long first-priority IP anomaly which is potentially the eastern extension of the D2 gold-silver zone. Previous drilling on the D2 (see Press Release – April 18, 2018) returned 31.4 g/t gold (Au) and 132.52 g/t silver (Ag) over 1.45 m and 8.92 g/t Au over 5.1 m. Historical drilling in this area intersected massive sulphide horizons that were never followed-up.

Zone 6

Drilling on this Zone will test a high chargeability IP and adjacent anomalous magnetic anomalies. These geophysical anomalies and their relationship to geology are very similar to the geophysical anomalies encountered at the B26 Deposit.

Contingency Drilling

Drilling on this zone will be contingent on the receipt of favourable results from planned downhole and surface geophysical surveys.

During the three-month period ended November 30, 2020, the Company incurred \$ 1,310 in geology.

Brouillan Property: Au, Cu, Zn, Ag

The Brouillan property lies immediately north of the Carheil property. It consists of 13 claims covering a surface area of approximately 7.22 km². It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR royalty, 50% of which can be bought back for \$ 1,000,000.

On April 23, 2019, the Company reported that the Soquem Corporation's drilling program on the Brouillan property was completed. A total of 2 drill holes were drilled for a total of 520 m. No significant results were obtained.

During the three-month ended November 30, 2020, the Company did not conduct any exploration work.

OUTLOOK - CARHEIL

The Company does not plan any exploration work for the next months.

Brouillan and Carheil Property: Au, Cu, Zn, Ag

The Company holds a 100% interest in the Carheil-Brouillan property. The property consists of 114 contiguous claims covering approximately 53.7 km². On August 25th, 2017, an option agreement for the property was executed with SOQUEM Inc. Under the terms of this agreement SOQUEM made a cash payment of \$250,000 and can earn a 50% interest in the Project by carrying out exploration work totaling \$3,750,000 over an option period of four (4) years. A third party retains a 2.0% NSR royalty on the property.

During the three-month period ended November 30, 2020, the Company did not conduct any exploration work.

OUTLOOK - BROUILLAN CARHEIL

The Company does not plan any exploration work for the next months.

4.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété La Roncière : Au

La propriété La Roncière est située environ 120 km au sud-ouest de Chibougamau dans les cantons Gand et La Roncière. Elle est contiguë à la propriété Gand 1, à l'extrémité Est de cette dernière. Elle est constituée de 45 titres miniers qui couvrent une superficie totale de 25,1 km². La Société détient 50 % d'intérêt dans la propriété en partenariat avec Soquem Inc. Cette entente inclut les neuf claims de la propriété Dalime, contiguë à La Roncière. La propriété est sujette à une redevance de 2,5 % sur les produits nets de fonderie détenue par un tiers. SOQUEM est l'opérateur du projet.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration.

PERSPECTIVES – LARONCIÈRE

La Société ne prévoit pas de travaux d'exploration au cours des prochains mois.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

La Roncière Property: Au

The La Roncière property is located some 120 km to the south-west of the town of Chibougamau, in Gand and La Roncière townships. It consists of 45 mining claims covering an area of 25.1 km². The Company owns 50% interest in the property with Soquem Inc. This agreement includes nine additional claims, contiguous to La Roncière and called the Dalime property. The property is subject to a 2.5% NSR royalty. Held by a third party. SOQUEM is the operator of the project.

During the three-month ended November 30, 2020, the Company did not conduct any exploration work.

OUTLOOK - LARONCIÈRE

The Company does not plan any exploration work for the next months.

	Crater Lake	Opawica	Carheil	Brouillan	La Roncière	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 septembre /						
Balance as at September 1, 2020	2 302 026	588 840	74 534	8 348	5 581	2 979 329
Forage / Drilling	86 896	-	-	-	-	86 896
Géologie/Geology	61 853	2 327	1 310	-	-	65 490
Métallurgie / Metallurgy	144 544	-	-	-	-	144 544
Géophysique / Geophysics	13 413	-	-	-	-	13 413
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	828	975	-	-	-	1 803
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	307 534	3 302	1 310	-	-	312 146
Solde au 30 novembre /						
Balance as at November 30, 2020	2 609 560	592 142	75 844	8 348	5 581	3 291 475

5.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 797 685 \$ (une perte nette de 447 463 \$ en 2019).

5.0 OPERATIONS RESULTS

For the three-month ended November 30, 2020, the Company recorded a net loss of \$ 797,685 (a net loss of \$ 447,463 in 2019).

	30 novembre / November 30, 2020	30 novembre / November 30, 2019	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires de consultation / Consulting fees (a)	130 016	141 217	(11 201)

a) Les honoraires de consultation ont diminué de 11 201 \$ suite à la termination de certains contrats.

a) The consulting fees decreased by \$ 11,201 following the closing of certain agreements.

6.0 REVUE TRIMESTRIELLE

6.0 QUARTERLY REVIEW

Résultats trimestriels pour la période courante / Quaterly results for the current period

DESCRIPTION	2020-11-30	2020-05-31	2020-02-29	2020-02-29
Perte de la période / Loss for the period	(213 589)	(205 544)	(255 802)	(255 802)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,002)	(0,002)	(0,003)	(0,003)
	2019-11-30	2019-08-31	2019-05-31	2019-02-28
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(189 905)	(110 279)	51 307	(234 731)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,003)	(0,002)	0.001	(0.004)

7.0 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 30 novembre 2020, la Société présentait un fonds de roulement de 98 079 \$, y compris une encaisse de 82 384 \$ et un déficit cumulé de 2 198 353 \$, et elle a inscrit une perte de 213 589 \$.

8.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées, les membres du conseil d'administration 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.

8.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

	<u>30 novembre / November 30, 2020</u>	\$
Avantages à court terme des dirigeants		
Honoraires de consultation	18 000	
Honoraires professionnels	50 031	
Rémunération total	<u>68 031</u>	

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 50 031 \$ (47 300 \$ en 2019) en honoraires de consultation à Apex Mineral Consultants Inc, une société contrôlée par Peter Cashin, le président et le chef de la direction de la Société.

La Société a payé 18 000 \$ (18 000 \$ en 2019) en honoraires professionnels à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

9.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, 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.

10.1 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.

7.0 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 November 30, 2020, the Company had a working capital of \$ 98,079 including a cash of \$ 82,384 and had an accumulated deficit of \$ 2,198,353 and had incurred a loss of \$ 213,589.

8.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include affiliated companies, Board of Director members and key management personnel.

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.

8.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officer :

	<u>30 novembre / November 30, 2019</u>	\$	
			Short-term management benefits
	18 000		Consulting fees
	47 300		Professional fees
	<u>65 300</u>		Total remuneration

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 50,031 (\$ 47,300 in 2019) in consulting fees to Apex Mineral Consultants Inc, a company controlled by Peter Cashin, the president and Chief Executive Officer of the Company.

The Company paid \$ 18,000 (\$ 18,000 in 2019) in professional fees to Corporation Financière SKTM Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, the President and Chief Financial Officer of the Company.

9.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

10.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

10.1 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.

10.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

10.1 Jugements posés par la direction (suite)

Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

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.

10.2 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.

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.

10.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

10.1 Significant management judgment (continued)

Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense

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.

10.2 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 recover 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.

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.

10.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

10.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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.

11.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	26 janvier 2021 / January 26, 2021	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	128 173 553	Common shares
Bons de souscription	47 602 128	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	1 795 601	Broker warrants
Options d'achat d'actions	9 600 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u>187 171 282</u>	Total common shares fully diluted

12. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 23 décembre 2020, la Société a conclu un placement privé de 19 623 672 actions accréditatives au prix de 0,11 \$ par action pour un produit total de 2 158 604 \$ et de 5 262 500 unités au prix de 0,08 \$ l'unité pour un total de 421 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription, chaque bon permettant au porteur d'acquérir une action supplémentaire de la Société à un prix de 0,12 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur des 19 623 672 actions accréditatives est estimée à 1 864 249 \$. Un montant de 294 355 \$ a été attribué à la portion passif du financement accordé. La juste valeur de 5 262 500 actions ordinaires est estimée à 324 326 \$ et la juste valeur des bons de souscription est de 96 674 \$.

Dans le cadre du placement, la Société a payé un total de 95 898 \$ en honoraires d'intermédiaire et émis 890 073 bons de souscription d'actions de la Société, donnant chacun le droit d'acquérir une action jusqu'au 23 décembre 2022 au prix de levée de 0,12 \$ par action. La juste valeur des 890 073 bons aux courtiers est de 50 409 \$.

Le 21 janvier 2021, la Société a conclu un placement privé de 3 333 333 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un total de 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription, chaque bon permettant au porteur d'acquérir une action supplémentaire de la Société à un prix de 0,25 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur de 3 333 333 actions ordinaires est estimée à 394 181 \$ et la juste valeur des 1 666 667 bons de souscription est de 105 819 \$.

10.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

10.2 Estimation uncertainty (continued)

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.

11.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

13. SUBSEQUENT EVENT2

On December 30, 2020, the Company closed a private placement of 19,623,672 flow-through common shares at a price of \$ 0,11 per share for total proceed of \$ 2,158,604 and 5,262,500 units at a price of \$ 0,08 per unit for gross proceeds of \$ 421,000. Each Unit is comprised of one common share and one-half of one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional share of the Company at a price of \$ 0,12 for period of 24 months. The fair value of the 19,623,672 flow-through shares is estimated at \$ 1,864,249. An amount of \$ 294,355 was allocated to the liability portion of the flow-through financing. The fair value of the 5,262,500 common shares is estimated at \$ 324,326 and the fair value of the warrants is \$ 96,674.

In connection with the Offering, the Company paid a total of \$ 95,898 finder's fees and issued 890,073 share purchase warrants of the Company, each entitling to acquire one share until December 23, 2022 at an exercise price of \$ 0,12 per share. The fair value of the 890,073 broker warrants is \$ 50,409.

On January 21, 2021, the Company closed a private placement of 3,333,333 units at a price of \$ 0,15 per unit for gross proceeds of \$ 500,000. Each Unit is comprised of one common share and one-half of one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional share of the Company at a price of \$ 0,12 for period of 24 months. The fair value of the 3,333,333 common shares is estimated at \$ 394,181 and the fair value of the 1,666,667 warrants is \$ 105,819.

13.0 RISQUES D’AFFAIRES

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.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et équivalents de trésorerie est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la société ne s'entend pas à ce que les contreparties manquant à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie représente l'exposition maximale de la société face au risque de crédit.

a) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

Tous les comptes créditeurs et charges à payer viennent à échéance dans moins de trois mois.

Au 30 novembre 2020, le fonds de roulement est de 98 079 \$. Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste actuellement un risque important que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si la direction est optimiste de pouvoir réaliser le financement nécessaire à l'exécution de son plan stratégique.

14.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie ;

- Mettre en valeur ses propriétés minières
- Analyser des offres pour dispositions potentielles.
- Financer ses activités

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.

15.0 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 émergent à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers intermédiaires 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 font 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.

13.0 BUSINESS 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.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to meet its obligation and causes the other party to incur a financial loss. The financial instrument which potentially expose the Company to credit risk mainly consists of cash and cash equivalent. The credit risk on cash and cash equivalent is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. There, the company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash equivalent represents the company's maximum exposure to credit risk.

a) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

All accounts payable and accrued liabilities expire in less than three months.

As at November 30, 2020, the working capital is \$ 98,079. In order to continue its operation, the Company will have to find additional fund and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there remains a significant risk that the Company is unable to find cash even the management is optimistic to find the necessary cash for the implementation of its strategic plan.

14.0 OUTLOOK

During the year, the Company plans to;

- Highlight its mining properties
- Analyse offers for potential disposals.
- Finance its activities;

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.

15.0 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 interim 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.

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 janvier 2021. 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 Société peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Peter Cashin

Peter Cashin
Président et Chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of January 26, 2021. 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