



RAPPORT DE GESTION
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the year ended December 31, 2019

Table des matières

Date	1.0
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0
Résultats d'exploration	4.0
Informations annuelles sélectionnées	5.0
Résultats des opérations	6.0
Revue trimestrielle	7.0
Résultat du quatrième trimestre	8.0
Trésorerie et sources de financement	9.0
Opérations entre apparentés	10.0
Transactions hors-bilan	11.0
Jugements, estimations et hypothèses	12.0
Divulgations des actions en circulation	13.0
Évènements subséquents	14.0
Risques d'affaires	15.0
Perspectives	16.0
Informations additionnelles et divulgation continue	17.0
Liste des administrateurs	18.0

Table of contents

Date	1.0
Caution Regarding Prospective Information	2.0
Business Description and Continuity of Operations	3.0
Exploration Results	4.0
Selected annual information	5.0
Operation Results	6.0
Quarterly Review	7.0
Fourth quarter results	8.0
Liquidity and Funding Sources	9.0
Related Party Operations	10.0
Off-balance sheet transactions	11.0
Judgements, estimates and assumptions	12.0
Outstanding share informations	13.0
Subsequent events	14.0
Business risks	15.0
Outlook	16.0
Additional information and continuous disclosure	17.0
List of directors	18.0

Ce rapport de gestion daté du 9 mars 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 décembre 2019. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, avec l'information additionnelle jusqu'au 9 mars 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 Amex Exploration Inc. (la « Société » ou « Amex ») 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.

Maxime Bouchard géo., M.Sc.A., personne qualifiée indépendante au sens de la Norme canadienne 43-101, a examiné et approuvé les renseignements géologiques présentés dans le présent rapport de gestion.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

La Société, constituée en vertu de la *Loi sur les Sociétés* (Québec), est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Canada. Le 26 septembre 2001, des statuts de modification ont été déposés pour changer la dénomination sociale de Ressources Minières Coleraine Inc. pour Amex Exploration Inc. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers.

This MD&A dated March 9, 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 December 31, 2019. The Company's consolidated financial statements have been prepared according to 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 MD&A report is for the year ended December 31, 2019 with additional information up to March 9, 2020.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

Certain 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 actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including 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 Amex Exploration Inc. (The "**Company**" or "**Amex**") 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 until 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.

Maxime Bouchard P.Geo., Independent Qualified Person as defined by Canadian NI 43-101 standards, has reviewed and approved the geological information reported in this MD&A.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION

The Company, incorporated under the Business Corporation Companies Act (Quebec), is a mining exploration company with exploration activities conducted in Canada. On September 26, 2001, articles of amendment were filed to change the name of Coleraine Mining Resources Inc. to Amex Exploration Inc. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE (Suite)

Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 3 901 523 \$ (une perte nette de 2 000 737 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018). 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 de la Société 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 d'actions et d'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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 consolidés de la Société ont été établis conformément aux 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.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION

QUÉBEC

Propriété Perron

Description

La propriété Perron est composée de 116 titres miniers couvrant une superficie de 4 518 hectares. La propriété est détenue à 100% par la Société.

Le 13 février 2020, la Société a annoncé plusieurs résultats de forage à haute teneur de la Eastern Gold Zone. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 1. Les résultats de forage comprennent des intersections provenant de la High Grade Zone (HGZ) de la Eastern Gold Zone (EGZ).

3.0 BUSINESS DESCRIPTION (continued)

The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding environmental and other regulations.

For the year ended December 31, 2019, the Company recorded net loss of \$ 3,901,523 (net loss of \$ 2,000,737 for the year ended December 31, 2018). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Amex exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the 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. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

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 consolidated financial statements were prepared according to the IFRS and under 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 postings if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

4.0 EXPLORATION RESULTS

QUEBEC

Perron Property

Description

The Perron Property consists of 116 mining claims covering an area of 4,518 hectares. The property is wholly owned by the Company.

On February 13, 2020, the Company announced multiple high grade drill results from the Eastern Gold Zone. A select list of results is provided in Table 1. The drill results include intersections from the High Grade Zone (HGZ) of the Eastern Gold Zone (EGZ).

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

La Société est très heureuse d'annoncer de très hautes teneurs aurifères dans les trous les plus profonds réalisés à ce jour sur la HGZ. Le trou PE-20-137 prolonge de manière significative la minéralisation aurifère de 150 mètres de profondeur et latéralement de 75 mètres à l'est d'un dyke de diabase tardif, comme le montre la figure 2. Il est important de noter que le trou PE-20-137 montre une continuité exceptionnelle des teneurs avec un intervalle de 29,44 g/t Au sur 8,50 mètres à une profondeur de 570 mètres, incluant 60,47 g/t sur 0,70 mètre, 11,68 g/t Au sur 1,00 mètre, 48,71 g/t Au sur 0,60 mètre, 50,31 g/t Au sur 0,50 mètre et 279,72 g/t Au sur 0,50 mètre.

De plus, La Société est heureuse d'annoncer une minéralisation aurifère supplémentaire à haute teneur dans le trou PE-20-132 qui a recoupé 62,67 g/t Au sur 1,00 mètre à une profondeur verticale de 385 mètres, incluant 81,12 g/t Au sur 0,50 mètre et 44,21g/t Au sur 0,50 mètre. Cette intersection comprend une grande veine de quartz sur l'ensemble de l'intervalle, comprenant les intersections ci-dessus, avec une teneur de 11,68 g/t Au sur 5,50 mètres. D'autres intersections aurifères de la HGZ et de la zone Denise sont présentées dans le tableau 1.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

The Company is pleased to report very high-grade gold from the deepest holes reported to date on the HGZ. Hole PE-20-137 significantly extends the gold mineralization at depth by 150 metres as well as along strike by 75 metres and is to the east of a late stage diabase dike as shown in Figure 2. Importantly, Hole PE-20-137 shows exceptional grade continuity over the composite interval of 29.44 g/t Au over 8.50 metres at a vertical depth of 570 metres including 60.47 g/t Au over 0.70 metres, 11.68 g/t Au over 1.00 metres, 48.71 g/t Au over 0.60 metres, 50.31 g/t Au over 0.50 metres, and 279.72 g/t Au over 0.50 metres.

In addition, The Company is pleased to report additional high grade gold mineralization in Hole PE-20-132 that intersected 62.67 g/t Au over 1.00 metre at a vertical depth of 385 metres, including 81.12 g/t Au over 0.50 metres and 44.21 g/t Au over 0.50 metres. This intercept includes a large quartz vein of which the entire interval, including the above intercepts, grades 11.68 g/t Au over 5.50 metres. A number of additional gold intersects from the HGZ and Denise Zones are reported in Table 1.

BHID	FROM (m)	TO (m)	LENGTH (m)	Au (g/t)	Zone
PE-19-113	496,00	498,20	2,20	1,299	HGZ
Incluant	497,60	498,20	0,60	3,47	
Et	636,00	643,20	7,20	1,038	
Incluant	638,00	639,00	1,00	2,02	Denise
Incluant	641,00	642,10	1,10	1,86	
Et	662,00	664,20	2,20	1,69	
Incluant	662,70	663,30	0,60	5,65	
PE-19-118	194,00	194,80	0,80	1,32	
PE-19-119	141,00	142,95	1,95	6,042	HGZ
Incluant	141,70	142,25	0,55	15,44	
PE-19-121	262,00	271,90	9,90	2,747	HGZ
Incluant	270,30	270,90	0,60	43,02	
PE-19-122	753,80	761,50	7,70	0,27	Denise
PE-20-128	453,10	454,90	1,80	0,99	HGZ
PE-20-132	451,80	457,30	5,50	11,68	HGZ
Incluant	454,80	455,30	0,50	81,12	
Incluant	455,30	455,80	0,50	44,21	
PE-20-137	631,50	640,00	8,50	29,44	HGZ
Incluant	631,50	632,20	0,70	60,47	
Incluant	634,00	634,50	0,50	10,02	
Incluant	634,50	635,00	0,50	13,33	
Incluant	637,70	638,30	0,60	48,71	
Incluant	638,30	638,80	0,50	50,31	
Incluant	638,80	639,30	0,50	279,72	

Le 6 février 2020, la Société a annoncé les résultats de plusieurs forages. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 1. Les résultats de forage comprennent des intersections de la zone Grey Cat (GCZ) et de la zone Gratién Gold (GGZ).

À Grey Cat, la société a identifié de l'or près de la surface sur des largeurs importantes, comprenant jusqu'à 2,19 g/t Au sur 23,60 m, dont 15,45 g/t Au sur 1,50 m et 33,19 g/t Au sur 0,60 m, à partir de 20 m sous la surface dans le trou PEG-19-125. Cet intervalle contenait plusieurs zones de veines de quartz et de minéralisation associée, y compris de l'or visible, réparties dans la zone de 23,60 m.

On February 6, 2020, the Company announced the results of several drill holes. The drill results include intersections from the Grey Cat Zone (GCZ) and Gratién Gold Zone (GGZ).

At Grey Cat, the Company has identified near-surface gold over substantial widths, including up to 2.19 g/t Au over 23.60 m, including 15.45 g/t Au over 1.50 metres and 33.19 g/t Au over 0.60 metre, beginning at 20 metres below surface in hole PEG-19-125. This interval contained several zones of quartz veining and associated mineralization including visible gold, spread throughout the 23.60 m zone.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

L'intervalle a également augmenté la longueur latérale près de la surface de 50 m. Le système aurifère de la zone Grey Cat est maintenant défini latéralement sur 160 m et jusqu'à une profondeur verticale de 435 m et reste ouvert dans toutes les directions.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

The interval also expanded the near-surface strike length by 50 m. The Grey Cat Zone gold system is now defined to a minimum of 160 m along strike and to a vertical depth 435 m and remains open in all directions.

N° trou forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone
PEG-19-108	9.50	11.00	1.50	2.98	Gratien Supérieur
Et	300.20	304.00	3.80	1.89	Gratien Principale
Incluant	301.80	302.65	0.85	7.52	Gratien Principale
PEG-19-111	84.10	86.90	2.80	1.68	Gratien Supérieur
Et	116.70	118.00	1.30	9.81	Gratien Supérieur
Et	159.00	165.00	6.00	0.72	Gratien Supérieur
Et	224.00	229.00	5.00	0.51	Gratien Principale
Incluant	225.00	225.50	0.50	1.18	Gratien Principale
PEG-19-112	76.00	80.00	4.00	0.72	Gratien Supérieur
Et	109.00	115.00	6.00	0.57	Gratien Supérieur
Incluant	113.00	113.70	0.70	1.78	Gratien Supérieur
Et	222.30	223.70	1.40	1.76	Gratien Principale
PEG-19-114	101.80	102.30	0.50	6.16	Gratien Supérieur
Et	136.00	137.50	1.50	1.07	Gratien Supérieur
PEG-19-115	145.00	151.00	6.00	0.86	Zone Aurifère Ouest
Incluant	145.00	146.50	1.50	2.83	Zone Aurifère Ouest
Et	166.50	167.50	1.00	1.84	Zone Aurifère Ouest
Et	187.60	189.80	2.20	1.203	Zone Aurifère Ouest
Incluant	188.70	189.80	1.10	2.13	Zone Aurifère Ouest
Et	211.70	212.70	1.00	1.05	Zone Aurifère Ouest
PEG-19-116	193.25	196.00	2.75	2.32	Zone Aurifère Ouest
Incluant	193.25	194.10	0.85	6.53	Zone Aurifère Ouest
Et	213.50	215.00	1.50	3.08	Zone Aurifère Ouest
Et	247.10	247.80	0.70	1.54	Zone Aurifère Ouest
PEG-19-117	229.00	238.00	9.00	0.63	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Incluant	229.00	232.20	3.20	0.98	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Incluant	229.00	230.20	1.20	1.04	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Incluant	231.30	232.20	0.90	1.90	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Incluant	237.10	238.00	0.90	2.20	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Et	250.00	251.50	1.50	1.30	Entre Grey Cat et Zone Aurifère Ouest
Et	313.50	317.80	4.30	1.21	Grey Cat Inférieur
Et	426.50	430.60	4.10	0.99	Gratien Supérieur
Incluant	426.50	428.70	2.20	1.40	Gratien Supérieur
PEG-19-120	23.20	25.00	1.80	0.86	Grey Cat Supérieure
Et	461.50	463.80	2.30	5.30	Gratien Supérieur
Incluant	463.00	463.80	0.80	13.03	Gratien Supérieur
PEG-19-123	143.50	145.60	2.10	0.78	Grey Cat
Incluant	145.10	145.60	0.50	2.56	Grey Cat
Et	128.50	145.60	17.10	0.50	Grey Cat
Et	251.00	302.50	51.50	0.46	Grey Cat Inférieur
PEG-19-124	156.00	157.50	1.50	3.31	Grey Cat
Incluant	157.00	157.50	0.50	9.43	Grey Cat
Et	151.00	157.50	6.50	0.96	Grey Cat
PEG-19-125	25.40	49.00	23.60	2.19	Grey Cat
Incluant	36.00	49.00	13.00	1.81	Grey Cat
Incluant	43.30	49.00	5.70	3.68	Grey Cat
Incluant	48.40	49.00	0.60	33.19	Grey Cat
PEG-19-126	39.00	40.40	1.40	0.67	Grey Cat
PEG-20-127	RNS				Gratien Exploration
PEG-20-129	132.80	134.90	2.10	1.32	Gratien Principale
Incluant	134.20	134.90	0.70	2.90	Gratien Principale
Et	164.00	165.80	1.80	1.42	Gratien Inférieur
PEG-20-130	107.25	109.50	2.25	19.63	Gratien Principale
Incluant	108.35	108.85	0.50	86.35	Gratien Principale
Et	166.00	169.30	3.30	1.59	Gratien Inférieur
Incluant	168.20	169.30	1.10	4.32	Gratien Inférieur

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 28 janvier 2020, la Société a annoncé les résultats d'un levé magnétique haute résolution par drone.

Le levé magnétique a été réalisé sur le bloc très prometteur de Beaupré, dans lequel La Société a identifié la zone aurifère est (EGZ), la zone aurifère Gratien (GGZ), la zone polymétallique centrale (CPZ) et la zone Grey Cat (GCZ). L'objectif de ce levé était d'identifier et cibler des structures ayant le potentiel de contenir de nouvelles zones de minéralisations aurifères, plus particulièrement au sein du grand bloc Beaupré qui a été sous exploré. Les données du levé par drone ont ensuite été combinées et comparées à un levé magnétique et électromagnétique hélicopté effectué par Agnico Eagle Mines Limited en 2014 et des ensembles de données régionales complétées par les gouvernements du Québec, de l'Ontario et du gouvernement fédéral afin de fournir une image régionale complète. La Société exécute actuellement une campagne de forage de 100 000 m sur Perron, dont 20 000 m sont consacrés à un programme d'exploration régionale. Plusieurs géologues structuralistes et géophysiciens possédant une expérience internationale dans le domaine ont examiné et interprété l'ensemble des données en consultation avec l'équipe géologique de la Société.

Le 6 janvier 2020, la Société a annoncé qu'une troisième foreuse a été mobilisée dans le cadre de son programme de forage entièrement financé de 100 000 mètres.

La troisième foreuse sera utilisée pour tester des cibles d'exploration régionales à l'est et à l'ouest du corridor de minéralisation aurifère actuellement connu de 3,2 kilomètres (zone aurifère Gratien à la zone aurifère EGZ). Environ 20 000 mètres de forage seront consacrés à tester des structures inexplorées ou sous-explorées dans le bloc de rhyolite de Beaupré, le bloc de Beaupré abritant la zone aurifère EGZ, la zone aurifère Gratien, la zone centrale polymétallique et la zone Grey Cat. Le bloc de Beaupré, une unité très prometteuse de 4.65 km² qui est connue comme étant l'hôte de minéralisation aurifère sur la propriété Perron, a fait l'objet d'un levé magnétique détaillé par drone à la fin de l'année 2019. La Société prévoit annoncer l'interprétation et les cibles d'exploration découlant de ce relevé sous peu.

Le 5 décembre 2019, la Société a annoncé les résultats de plusieurs sondages. Le tableau 1 fournit une liste complète des résultats.

Les résultats de forage incluent des intersections de la zone aurifère Gratien (GGZ) et de la zone aurifère Eastern Gold Zone (EGZ).

À Gratien, Upper Gratien est une nouvelle zone émergente qui a retourné des interceptions de teneur supérieure à celle identifiée précédemment, indiquant le potentiel de multiples lentilles de haute teneur dans le système aurifère global de Gratien (plus de 1 km).

- Le trou PEG-19-104 a intersecté 41,30 g/t Au sur 4,10 m dans la zone Upper Gratien localisé dans la GGZ, dont 202,81 g/t Au sur 0,80 m. Cette interception se retrouve à une profondeur d'environ 65 mètres verticale.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On January 28, 2020, the Company announced the results of a high resolution drone magnetic survey.

The magnetic survey was completed over the highly prospective Beaupre block, in which The Company has identified the Eastern Gold Zone (EGZ), the Gratien Gold Zone (GGZ), the Central Polymetallic Zone (CPZ), and the Grey Cat Zone (GCZ). The objective of this survey was to identify structural targets which may be associated with additional zones of gold mineralization, especially in areas within this large block that have been highly underexplored. The drone survey data was then combined with and compared to a helicopter magnetic and EM survey completed by Agnico Eagle Mines Limited in 2014 and regional datasets completed by the Quebec, Ontario, and federal governments to provide a comprehensive regional picture. The Company is currently executing a 100,000 m drill campaign on Perron, of which 20,000 m is dedicated to a regional exploration program. Multiple structural geologists and geophysicists with international experience in the field have reviewed and interpreted the dataset in consultation with the Company geological team.

On January 6, 2020, the Company announced that a third drill has been mobilized as part of its ongoing fully-funded 100,000 metre drill program.

The third drill will be used to test regional exploration targets along strike to the east and west of the current 3.2 kilometre-long corridor of known gold mineralization (Gratien Gold Zone to Eastern Gold Zone). Approximately 20,000 metres of drilling will be dedicated to testing unexplored or underexplored structures within the Beaupre Rhyolite block, which hosts the Eastern Gold Zone, the Gratien Gold Zone, the Central Polymetallic Zone, and the Grey Cat Zone. The Beaupre Block, a highly prospective package that is known to host gold at the Perron property, was the subject of a detailed drone magnetic survey flown in late 2019. The Company expects to announce the interpretation of the drone survey and new drill targets shortly.

On December 5, 2019, the Company announced the results of several drill holes. A complete list of results is provided in table 1.

The drill results include intersections from the Gratien Gold Zone (GGZ) and the Eastern Gold Zone (EGZ).

At Gratien, the Upper Gratien is an emerging new zone which returned higher grade intercepts than previously identified, indicating the potential of multiple high-grade lenses within the overall large (1+ km) Gratien gold system.

- Hole PEG-19-104 intersected 41.30 g/t Au over 4.10 m in the Upper Gratien Zone of the GGZ, including 202.81 g/t Au over 0.80 m. This intercept occurs at a shallow depth of ~65 vertical metres.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Pour la zone EGZ, les forages continuent de définir et d'agrandir les zones HGZ et Denise

- Le trou PE-19-105 a intersecté la HGZ avec un intervalle de 2,81 g/t Au sur 12,30 m, dont 23,06 g/t Au sur 0,70 m à une profondeur verticale de ~ 330 m. De plus, la zone Denise a retourné plusieurs intersections dont 1,02 g/t Au sur 4,30 m et 3,21 g/t Au sur 6,20 m
- Le trou PE-19-109 a rapporté 4,80 g/t Au sur 4,20 m, dont 26,16 g/t Au sur 0,70 m dans la HGZ, à 25 m du PE-19-105 et à une profondeur verticale d'environ 325 m.

Tableau 1: Résultats d'analyses provenant de la zone Upper Gratién et de la zone EGZ sur le projet Perron.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

At EGZ, drilling continues to define and expand the HGZ and Denise zones

- Hole PE-19-105 intersected the HGZ with an interval grading 2.81 g/t Au over 12.30 m including 23.06 g/t Au over 0.70 m at a vertical depth of ~330 m. Additionally, the Denise zone returned several intersections including 1.02 g/t Au over 4.30 m and 3.21 g/t Au over 6.20 m
- Hole PE-19-109 returned 4.80 g/t Au over 4.20 m including 26.16 g/t Au over 0.70 m in the HGZ at 25 m from PE-19-105 and at a vertical depth of ~325 m.

Table 1: Assay results from Gratién, and EGZ zones on the Perron project.

N° trou forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Ag (g/t)	Zone
PEG-19-104	87.10	91.20	4.10	41.30	13.68	UPPER GRATIEN
Incluant / including	87.10	87.90	0.80	202.81	59.80	
PEG-19-104	126.00	129.00	3.00	1.40	1.47	UPPER GRATIEN 2
Incluant / including	126.00	127.00	1.00	3.15	2.10	
PEG-19-104	144.90	145.70	0.80	1.77	0.60	UPPER GRATIEN
PEG-19-106	100.10	101.40	1.30	2.30	4.39	
PE-19-105	378	390.3	12.30	2.81	0.27	HGZ
Incluant / including	382.5	383.2	0.70	23.06	1.30	
Incluant / including	388.3	389.3	1.00	8.52	0.30	DENISE
PE-19-105	466.70	471.00	4.30	1.02	0.10	
PE-19-105	524.50	530.70	6.20	3.21	0.33	
Incluant / including	524.50	526.00	1.50	11.93	0.80	
PE-19-105	565.00	569.50	4.50	0.65	0.10	HGZ
PE-19-109	383.70	387.90	4.20	4.80	0.44	
Incluant / including	383.70	384.4	0.70	26.16	2.20	

Le 11 novembre 2019, la Société a annoncé son programme de forage de 100,000 m d'exploration intégralement financé pour 2019 et 2020, à la suite de la clôture réussie d'un financement sursouscrit (voir Amex communiqué du 2019-11-08).

Points saillants du programme de forage 2019, 40 000 m:

- 27 500 m forés à ce jour et 12 500 m restants jusqu'à la fin de l'année.
- Les forages ont ciblé les trois zones aurifères à haute teneur découvertes en 2019, à savoir la Eastern Gold Zone (« EGZ »), les zones Gratién et Upper Gratién (« Gratién ») et la zone Grey Cat (« Grey Cat »).
- Identification d'un corridor aurifère de 3 km dans le bloc de Beaupré, associé à une minéralisation aurifère anormale à des teneurs élevées.
- Approximativement 4 km sur 7 km de la faille Perron et 8,4 km de la faille Normétal reste à explorer.

On November 11, 2019, the Company announced its expanded fully funded 100,000 m exploration drill program for 2019 and 2020, following the successful closing of an oversubscribed financing (see Amex PR dated 11-08-2019).

2019 Drill Program 40,000 m Highlights:

- 27,500 m drilled to date with 12,500 m remaining to year-end
- Drilling focused on the 3 distinct high-grade gold zones discovered in 2019, namely the Eastern Gold Zone ("EGZ"), the Gratién and Upper Gratién Zones ("Gratién"), and the Grey Cat Zone ("Grey Cat")
- Identification of a 3 km gold corridor in the Beaupré bloc, associated with anomalous to ore-grade gold mineralization
- Approximately 4 km of the 7 km Perron Fault and 8.4 km of the Normetal fault left to be explored

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

- La modélisation 3D a identifié au moins 5 nouvelles cibles d'exploration de haute priorité sur les failles Perron et Normétal.

Programme de forage de 60 000 m pour 2020:

- Jusqu'à trois foreuses consacrées à la définition et à l'expansion des zones aurifères minéralisées connues de Perron (EGZ, Gratien et Grey Cat). Les trois zones aurifères sont ouvertes en longueur et en profondeur. Les forages ciblés sur ces zones aurifères se concentreront sur la création d'onces d'or pour une éventuelle estimation des ressources en conformité avec la norme NI-43-101.
- Lancement d'un programme de forage d'exploration régional basé sur la modélisation 3D du programme 2019. Ces forages se concentreront sur des cibles ayant fait l'objet de forages très limités, voire nuls. Ces cibles partagent des similitudes avec les zones aurifères connues de Perron, notamment: la proximité de failles de chevauchement de deuxième ordre; intersections de failles de chevauchement et de structures de troisième ordre identifiées dans le bloc de rhyolite de Beaupré; linéaments de hauts magnétisme; et la présence d'intrusions mafiques à ultramafiques. Les cibles régionales se situent le long des failles chevauchantes de Perron au sud et de Normétal au nord, ayant respectivement 7 km et 8 km de long, au sud, et bordant le bloc de rhyolite aurifère Beaupré. Une carte des cibles est présentée à la figure 1.
- Réaliser un levé magnétique à haute résolution à l'aide de drones afin d'optimiser l'identification autant des structures aurifères connues et leurs extensions que de nouvelles structures pouvant être associées à une minéralisation en or. Ce levé magnétique par drone sera complété avec des lignes espacées de 25 mètres et une hauteur de vol du capteur d'approximativement 20 mètres au-dessus du sol.

Le 15 octobre 2019, la Société a annoncé les résultats de plusieurs trous de forages. Le tableau 1 fournit une liste complète des résultats.

Les résultats de forage incluent des intersections de la zone aurifère Grey Cat (GCZ), de la zone aurifère EGZ et de la zone aurifère Gratien (GGZ), ainsi que des cibles d'exploration dans les extensions de ces dernières.

Sur la zone Grey Cat (GCZ), les forages ont prolongé les longueurs de la zone de 50 m latéralement et de 50 m verticalement. La GCZ se trouve à approximativement 650 mètres au nord-est de la zone aurifère Gratien, au Nord de la faille régionale de Perron. Cette nouvelle découverte se retrouve à proximité de la surface, avec une minéralisation aurifère commençant à une profondeur verticale de seulement 14 m, rendant la zone propice à une exploitation à ciel ouvert. La GCZ demeure ouverte en profondeur et latéralement. À ce jour, peu d'exploration a été réalisée dans le secteur de la zone Grey Cat, en faisant une cible d'exploration des plus attrayante. Les résultats de forage incluent :

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

- 3D modelling has identified at least 5 new high-priority exploration targets on the Perron and Normetal Faults

60,000 m Drill Program for 2020:

- Up to 3 drills focused on continued definition and expansion of the known mineralized gold zones on Perron, (EGZ, Gratien and the Grey Cat). All 3 gold zones are open along strike and at depth and targeted drilling on these gold zones will be accretive and focus on building gold ounces for an eventual NI 43-101 compliant resource estimate.
- Launch a regional exploration drill program based on 3D modelling from the 2019 program. Regional drilling will focus on targets that have seen very limited or no drilling. These targets share similarities with the known gold zones on Perron, including: proximity of second-order thrust faults; intersections of thrust faults and third-order structures within the Beaupre Rhyolite block; high-magnetic lineaments; and the presence of ultramafic to mafic intrusions. The regional targets are located along the 7 km long southern Perron thrust fault and the 8.4 km long northern Normetal thrust fault, which both bound the unconformable gold-bearing Beaupre rhyolite block. A map of these targets is provided in figure 1.
- Initiate a high-resolution drone magnetic survey to assist in identifying and confirming the presence of structures which may be associated with additional gold mineralization. This drone magnetic survey will be completed at 25 metre spaced lines and flown with a sensor height of approximately 20 metres above ground level.

On October 15, 2019, the Company announced the results of several drill holes. A complete list of results is provided in table 1.

The drill results include intersections from the Grey Cat Gold Zone, (Grey Cat), Eastern Gold Zone (EGZ), and the Gratien Gold Zone (Gratien), as well as on-strike exploration targets from EGZ and Grey Cat.

At Grey Cat, drilling extended the strike length of the zone by 50 m laterally and 50 m vertically. The Grey Cat sits about 650 meters northeast of the Gratien to the north of the regional Perron Fault. The new Grey Cat is a near-surface zone, with gold mineralization starting at a vertical depth of only 14 m from surface, and is open to depth and along strike, making this target amenable to open pit mining methods. The Grey Cat area has seen very little exploration to date, making this a very attractive future exploration target. Highlight drill results include :

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

- Le forage PEG-19-94 ayant intersecté 42,72 g/t Au sur 1,4 m, dont 114,96 g/t Au sur 0,50 m.
- Le forage PEG-19-103 ayant intersecté 23,95 g/t Au sur 2,70 m, dont 91,06 g/t Au sur 0,70 m.

Sur la zone Gratien (GGZ) :

- Le trou PEG-19-86 a intersecté 16,63 g/t Au sur 0,95 m dans l'extension Est de la zone connue de Gratien et à plus de 100 m du trou historique 163-14-005 (foré par Agnico Eagle Mines Limited) qui a intersecté 5,27 g/t Au sur 5,00 m.
- Le trou PEG-19-88 a recoupé, à une profondeur verticale d'approximativement 40 m, une zone aurifère retournant 62,81 g/t Au sur 0,50 m situé à 45 m au-dessus du forage PEG-19-72 précédemment communiqué et ayant intersecté 75,76 g/t Au sur 0,50 m.

Sur la zone EGZ, les forages sur Denise continuent de soutenir la présence d'une zone aurifère à haute teneur contenue à l'intérieur d'un système plus large d'or disséminé :

- Le trou PE-19-91 a intersecté la zone Denise avec un intervalle de 3,49 g/t Au sur 7,40 m, dont 9,33 g/t Au sur 2,30 m à une profondeur verticale d'environ 525 m, situé à 50 m à l'Ouest du forage PE-19-83 précédemment communiqué et ayant retourné 178,16 g/t Au sur 1,20 m.

Toujours sur la zone EGZ, trois forages d'exploration ont été complétés afin de tester l'extension de la EGZ à 300, 450 et 600 mètres à l'Est des zones minéralisées connues. Chacun des trois trous a intersecté avec succès des zones minéralisées aurifères avec deux trous contenant de l'or visible, incluant :

- Le trou PE-19-97, situé à 300 m de la zone EGZ, a recoupé de l'or visible dans un intervalle de 1,05 g/t Au sur 6,00 m, dont 9,38 g/t Au sur 0,50 m à une profondeur verticale d'environ 240 m.
- Le trou PE-19-99, situé à 450 m de la zone EGZ, a recoupé un intervalle de 2,90 g/t Au sur 1,20 m et 1,11 g/t Au sur 1,00 m.
- Le trou PE-19-100, situé à 600 m de la zone EGZ, a recoupé de l'or visible dans un intervalle de 1,17 g/t Au sur 2,50 mètres, incluant 3,11 g/t Au sur 0,80 m.

Les résultats de forage provenant des diverses zones du corridor aurifère de Perron continuent de démontrer la nature robuste du système aurifère identifié à ce jour sur la propriété Perron. Les prochains travaux d'exploration se concentreront sur la définition et l'extension de ces zones connues ainsi que sur l'exploration régionale de la rhyolite de Beaupré comprise entre la faille Perron longue de 7 km au Sud et la faille Normétal longue de 8,4 km au Nord, toutes deux connues comme porteuse de minéralisation aurifère à haute teneur.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

- Hole PEG-19-94 intersected 42.72 g/t Au over 1.4 m including 114.96 g/t Au over 0.50 m.
- Hole PEG-19-103 intersected 23.95 g/t Au over 2.70 m including 91.06 g/t Au over 0.70 m.

At Gratien :

- Hole PE-19-86 intersected 16.63 g/t Au over 0.95 m in the Eastern extensions of the known zones and over 100 m from historical hole 163-14-005 (drilled by Agnico Eagle Mines Limited) which intersected 5.27 g/t Au over 5.00 m.
- Hole PEG-19-88 intersected a near-surface zone at a vertical depth of ~40 m which returned 62.81 g/t Au over 0.50 m located 45 m updip of previously released hole PEG-19-72 that intersected 75.76 g/t Au over 0.50 m.

At EGZ, drilling continues to support a high-grade zone within a broader panel of disseminated gold at the Denise Zone:

- Hole PE-19-91 intersected the Denise Zone with an interval grading 3.49 g/t Au over 7.40 m including 9.33 g/t Au over 2.30 m at a vertical depth of ~525 m which is located 50 m west of previously released PEG-19-82 which returned 178.16 g/t Au over 1.20 m.

Also at the EGZ in exploration drilling, three step-out drillholes were completed testing the on-strike extension of the EGZ at 300, 450, and 600 metres east of the known mineralized zones. Each of the three holes successfully intersected gold mineralized zones with two holes having visible gold, including :

- Hole PE-19-97, a 300 m stepout from the EGZ, intersected visible gold in an interval of 1.05 g/t Au over 6.00 m including 9.38 g/t Au over 0.50 m at a vertical depth of ~240 m.
- Hole PE-19-99, a 450 m stepout from the EGZ, intersected an interval grading 2.90 g/t Au over 1.20 metres and 1.11 g/t Au over 1.00 metres.
- Hole PE-19-100, a 600 m stepout from the EGZ, intersected visible gold within an interval grading 1.17 g/t Au over 2.50 metres including 3.11 g/t Au over 0.80 metres.

The drill results, reported from several zones across Perron's gold-bearing corridor, continue to demonstrate the robust nature of the gold zones identified to date on the Perron property. Continued exploration will focus on the definition and extent of these known zones as well as testing along strike of the contact of the gold-bearing Beaupré Rhyolite which is comprised of the 7 km long southern Perron fault and the 8.4 km long northern Normetal fault, both of which are known to host high-grade gold mineralization.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Tableau 1 : Résultats d'analyses provenant de la zone Grey Cat, Gratien et EGZ sur le projet Perron.

Table 1: Assay results from Grey Cat, Gratien, and EGZ zones on the Perron project

RÉSULTATS ZONE GREY CAT / GREY CAT RESULTS					
N° trou forage / BHID	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Longueur (m) / Length (m)	Au (g/t)	Zone
PEG-19-92	RNS - Diabase				Grey Cat
PEG-19-93	178,50	179,70	1,20	5,01	Grey Cat
et	193,00	193,55	0,55	6,11	Grey Cat
PEG-19-94	238,00	244,50	6,50	9,39	Grey Cat
incluant	240,70	241,20	0,50	114,96	Grey Cat
et	256,70	257,40	0,70	1,87	Grey Cat
PEG-19-96	RNS				Grey Cat - Exploration
PEG-19-98	481,00	482,00	1,00	1,02	Grey Cat
PEG-19-101	60,50	62,00	1,50	1,17	Grey Cat - Exploration
et	70,00	71,00	1,00	1,61	Grey Cat - Exploration
PEG-19-102	77,50	91,00	13,50	0,21	Grey Cat - Exploration
PEG-19-103	86,90	89,60	2,70	23,95	Grey Cat - Exploration
incluant	87,60	88,30	0,70	91,06	Grey Cat - Exploration

RÉSULTATS ZONE GRATIEN / GRATIEN ZONE RESULTS					
N° trou forage / BHID	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Longueur (m) / Length (m)	Au (g/t)	Zone
PEG-19-84	210,40	210,85	0,45	1,30	Ext. Est de Gratien Zone Upper
PEG-19-84	226,40	226,80	0,40	1,84	Ext. Est de Gratien Zone Upper
PEG-19-86	112,15	112,80	0,65	1,73	Grey Cat - Exploration
et	294,75	295,70	0,95	16,63	Ext. Est de Gratien Zone Upper
et	303,20	304,10	0,90	8,33	Ext. Est de Gratien Zone Upper
et	336,00	337,30	1,75	4,74	Ext. Est de Gratien Zone Upper
PEG-19-88	57,50	58,00	0,50	62,81	Ext. Est de Gratien Zone Upper
PEG-19-90	67,00	71,80	4,80	0,67	Gratien Zone Upper
et	144,00	144,50	0,50	5,03	Gratien Zone Upper
et	254,60	255,60	1,00	2,44	Gratien Zone Main
et	279,40	280,65	1,25	1,36	Gratien Zone Main

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

RÉSULTATS ZONE EASTERN GOLD ZONE / EASTERN GOLD ZONE RESULTS					
N° trou forage / BHID	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Longueur (m) / Length (m)	Au (g/t)	Zone
PE-19-85	310,00	311,00	1,00	0,72	EGZ – HGZ zone sup.
et	RNS – Diabase				EGZ - HGZ
PE-19-87	RNS – Diabase				EGZ - HGZ
PE-19-91	401,30	401,90	0,60	1,97	EGZ - HGZ
et	406,40	409,00	2,60	1,39	EGZ - HGZ
et	410,50	411,50	1,00	1,16	EGZ - HGZ
et	599,00	606,40	7,40	3,49	EGZ - Denise
incluant	604,10	606,40	2,30	9,34	EGZ - Denise
PE-19-95	249,00	250,50	1,50	0,60	EGZ - HGZ
PE-19-97	133,00	135,50	2,50	1,02	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
et	176,50	179,50	3,00	0,71	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
et	292,00	298,00	6,00	1,05	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
incluant	296,70	297,20	0,50	9,38	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
PE-19-99	74,20	75,00	0,80	1,19	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
et	324,00	325,00	1,00	1,11	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
et	339,00	340,20	1,20	2,90	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
PE-19-100	75,80	77,00	1,20	0,75	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	209,20	210,00	0,80	1,78	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	216,70	217,70	1,00	2,21	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	231,00	232,00	1,00	0,69	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	28280	285,30	2,50	1,17	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
incluant	282,80	283,60	0,80	3,11	EGZ – Ext à 600m vers l'Est

Le 30 juillet 2019, la Société a annoncé la présence d'une minéralisation aurifère à haute teneur dans deux trous supplémentaires dans la zone aurifère Gratien («Gratien»). La minéralisation aurifère à haute teneur peut maintenant être localisée sur un gisement sous-horizontale de 360 mètres à Gratien, en plus de plusieurs lentilles de minéralisation aurifère à faible teneur qui ont été définies par le biais de forages historiques. La Société est très heureuse d'annoncer la présence d'or visible dans trois sondages régionaux d'exploration wildcat, situés à environ 650 m de Gratien et situés entre la zone de Gratien et la zone EGZ.

La zone aurifère Gratien est située à environ 1,5 km de la récente découverte aurifère de la Société, EGZ, que la Société fore depuis 8 mois. L'objectif de Gratien est à l'étude dans le cadre du programme de forage régional de 6 000 m annoncé précédemment.

On July 30, 2019, the Company announced an high grade gold mineralization in two additional holes at the Gratien Gold Zone ("Gratien"). High grade gold mineralization can now be traced over a sub-horizontal strike of 360 metres at Gratien, in addition to several lenses of lower grade gold mineralization that have been defined through historical drilling. The Company is very pleased to report visible gold in three regional wildcat exploration holes which are located about 650 m from Gratien and located between the Gratien Zone and the EGZ.

The Gratien Gold Zone is located approximately 1.5 km from The Company's recent gold discovery, EGZ, that The Company has been drilling for the past 8 months. The Gratien target is being explored as part of the previously announced 6,000 m regional drill program.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Les résultats de deux trous, PEG-19-66 et PEG-19-68, sont présentés ci-dessous dans le tableau 1, ce qui porte la longueur de la minéralisation aurifère à haute teneur à 350 mètres sur cette lentille à haute teneur nouvellement définie de la zone aurifère Gratien. Les forages de la Société, associés aux forages historiques, ont permis d'identifier un certain nombre de lentilles empilées verticalement de minéralisation aurifère dans la zone de Gratien. La poursuite des forages permettra de tester la continuité de ces lentilles le long du corridor de minéralisation aurifère d'environ 1 km de long dans la zone aurifère Gratien.

L'équipe géologique a examiné les données de forage historiques et les connaissances appliquées récemment acquises de l'EGZ à la zone Gratien. Ces travaux, associés à la modélisation géologique et à l'application des contraintes tectoniques liées à la minéralisation aurifère connue en Abitibi, ont permis à l'équipe géologique de définir une tendance aurifère à haute teneur en relation avec les bords d'une intrusion gabbroïque et en particulier avec une zone d'éclaircie de l'intrusion. Les forages prévus dans la région de Gratien visaient à vérifier l'étendue et la continuité de cette tendance à haute teneur. Les prochains forages à Gratien viseront l'expansion de cette tendance ainsi que la mise à l'essai de cibles similaires supplémentaires dans le corridor minéralisé.

La zone aurifère Gratien a déjà été explorée dans les années 1990 et au début des années 2000 sous la forme d'un système minéralisé d'or en masse. La société a identifié avec ce système des zones potentielles de lentilles à haute teneur qui présentent des similitudes avec la EGZ à haute teneur, notamment une corrélation spatiale avec des intrusions mafiques hautement magnétiques, des structures d'ordre secondaire nord-est sud-ouest, des roches hôtes à rhyolite sodique et nivelant des filons de quartz aurifères.

Le 23 juillet 2019, la Société a annoncé que son programme de forage régional confirmait la présence d'une deuxième cible aurifère à haute teneur, la zone aurifère Gratien. Cette nouvelle zone cible est située à environ 1,5 km à l'ouest de la zone aurifère orientale («EGZ»). A ce jour, La Société a recoupé des grains d'or grossiers visibles dans plusieurs trous de forage de la cible de Gratien. En outre, la Société est très heureuse de faire état des résultats d'un certain nombre de trous de forage visant la ZEG dans le cadre de son programme de forage en cours de 25 000 mètres. Les résultats actuels incluent des trous de forage testant la zone à haute teneur («HGZ») et la zone à faible teneur («LGZ») de la zone EGZ.

La zone aurifère de Gratien

La zone aurifère Gratien est située à environ 1,5 km de la récente découverte aurifère de la Société, EGZ, que la Société a forée au cours des six derniers mois. La cible de Gratien a été explorée dans le cadre du programme de forage régional de 6 000 m annoncé précédemment. À ce jour, la Société a réalisé 9 forages totalisant 2 279 mètres, ciblant des zones de potentiel de minéralisation aurifère à haute teneur dans la zone aurifère Gratien. Plusieurs trous ont recoupé des minéralisations visibles d'or et de sulfures et les résultats du premier trou, PEG-19-65, sont présentés ci-dessous dans le tableau 1.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Results from two holes, PEG-19-66 and PEG-19-68 are provided below in Table 1 bringing the strike length of high-grade gold mineralisation to 350 metres on this newly-defined high-grade lens of the Gratien Gold Zone. The Company's drilling, coupled with historical drilling, has identified a number of stacked vertically-dipping lenses of gold mineralization within the Gratien zone. Continued drilling will test the continuity of these lenses along the roughly 1 km-long corridor of gold mineralization in the Gratien Gold Zone.

The geological team reviewed historic drilling data and applied knowledge newly acquired from the EGZ to the Gratien Zone. This work, coupled with geological modeling and application of tectonic stresses related to known gold mineralization in Abitibi, allowed the geological team to define a high-grade gold trend in relation to the edges of a gabbroic intrusion and especially in relation to an area of thinning of the intrusion. The holes planned in the Gratien area were intended to verify the extent and continuity of this high-grade trend. Future drilling at Gratien will target the expansion of this trend as well as testing additional similar targets within the mineralized corridor.

The Gratien Gold Zone was previously explored through the 1990's and early 2000's as a bulk tonnage gold mineralised system. The Company has identified potential areas of high-grade lenses with this system that show similarities to the High Grade EGZ, including spatial correlation with high-magnetic mafic intrusions, secondary order north-east south-west structures, sodic rhyolite host-rocks and high-grade gold bearing quartz-veins.

On July 23, 2019, the Company announced that its regional drill program has confirmed a second high grade gold target, the Gratien Gold Zone. This new target area is located about 1.5 km to the west of the Eastern Gold Zone ("EGZ"). To date the Company has intersected visible coarse gold grains in several drillholes from the Gratien target. In addition, the Company is very pleased to report results from a number of drillholes targeting the EGZ as part of its ongoing 25,000 metre drilling program. The current results include drill holes testing the High Grade Zone ("HGZ") and Low Grade Zone ("LGZ") of the EGZ.

The Gratien Gold Zone

The Gratien Gold Zone is located approximately 1.5 km from the Company' recent gold discovery, EGZ, that the Company has been drilling for the past 6 months. The Gratien target was explored as part of the previously announced 6,000 m regional drill program. To date, the Company has completed 9 drill holes for a total of 2,279 metres of drilling, targeting areas of potential high-grade gold mineralization trend within the Gratien Gold Zone. Multiple holes have intersected visible gold and sulfide mineralization and the results from the first hole, PEG-19-65 are provided below in Table 1.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Tableau 1

Drill Hole	De / From (m)	À / To (m)
PEG-19-65	109.40	110.85
Incl.	109.40	110.20

Zone aurifère orientale

Dans la zone aurifère est, la Société a réalisé 15 forages supplémentaires ciblant la zone à haute teneur et a agrandi 4 trous de forage existants pour tester la zone à basse teneur. Les travaux de forage ciblaient la partie proche de la surface de la ZHG ainsi que le trou le plus profond jamais foré sur la propriété.

Dans la zone à haute teneur, le trou de forage PE-19-49 a intersecté 16,93 g / t Au sur 10,1 mètres, dont 260,2 g / t Au sur 0,60 mètres à une profondeur verticale de 260 mètres et le trou de forage PE-19-61 a intersecté 6,30 g / t Au sur 3,50 mètres dont 40,23 g / t Au sur 0,50 mètre à une profondeur verticale de 275 mètres et à environ 25 mètres à l'ouest du sondage PE-19-49.

Les trous de forage PE-19-51 à PE-19-58 ont été forés à une profondeur relativement faible inférieure à 100 mètres dans la ZHG et ont donné des valeurs allant jusqu'à 19,37 g / t Au sur 0,50 mètre.

Le trou de forage PE-19-50 a été foré à une profondeur verticale de 475 mètres, soit environ 75 mètres de plus que tout trou précédent dans la ZHG et a permis de croiser les deux veines de quartz situées de part et d'autre du dyke mafique et d'obtenir des valeurs allant jusqu'à 10,98 g / t Au sur 0,70 mètre indiquant que la HGZ est ouverte en profondeur.

Le 3 juin 2019, la Société a annoncé les résultats de plusieurs sondages ciblant la zone aurifère est («EGZ») dans le cadre de son programme de forage de 25 000 mètres axé sur EGZ et exploration régionale. Les résultats actuels incluent des trous de forage profonds et peu profonds testant la zone à haute teneur («HGZ») et la zone à basse teneur («LGZ»).

Dans la zone HGZ, le sondage PE-19-46 a intercepté 1,10 mètre de 9,36 g / t Au incluant 0,50 mètre de 18,12 g / t Au à une profondeur verticale de ~ 210 mètres. Le forage PE-19-47 a intercepté 5,90 mètres de 32,22 g / t Au, y compris 0,50 mètre de 374,06 g / t Au à une profondeur verticale de ~ 220 mètres. Le forage PE-19-48 a intercepté 10,65 mètres de 4,68 g / t, dont 0,55 mètre de 78,28 g / t Au à une profondeur verticale d'environ 360 mètres. La minéralisation, caractéristique de la HGZ, est constituée de deux filons de quartz aurifères situés de part et d'autre d'un intrusif mafique étroit faiblement minéralisé recoupant une grande unité de rhyolite silicifiée.

Dans la zone LGZ, le sondage PE-19-46 a intersecté 8,50 mètres de 0,55 g / t Au, 8,50 mètres de 1,17 g / t Au incluant 0,50 mètre de 14,74 g / t Au et 6,00 mètres de 0,75 g / t Au approximativement profondeurs verticales entre ~ 250 mètres et ~ 390 mètres. La minéralisation, qui est caractéristique de la LGZ, est constituée d'or, de pyrite et de sphalérite disséminés dans une veine de quartz, associés à une altération intense en séricite d'une rhyolite étendue dans la région.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Table 1

Longueur / Length (m)	Au (g/t)
1.45	67.52
0.80	4.13

Eastern Gold Zone

In the Eastern Gold Zone, the Company completed an additional 15 drillholes targeting the High Grade Zone, and extended 4 existing drillholes to test the Low Grade Zone. Drilling targeted the near-surface portion of the HGZ as well as the deepest hole yet drilled on the property.

In the High Grade Zone, drillhole PE-19-49 intersected 16.93 g/t Au over 10.1 meters including 260.2 g/t Au over 0.60 meters at a vertical depth of 260 meters, and drillhole PE-19-61 intersected 6.30 g/t Au over 3.50 meters including 40.23 g/t Au over 0.50 meters at a vertical depth of 275 meters and at about 25 meters to the west of hole PE-19-49.

Drillholes PE-19-51 to PE-19-58 were drilled at relatively shallow depth of less than 100 meters in the HGZ returned values up to 19.37 g/t Au over 0.50 meters.

Drillhole PE-19-50 was drilled at a vertical depth of 475 meters, which is about 75 meters deeper than any previous hole in the HGZ and successfully intersected the two quartz veins located on both sides of the mafic dyke and returned values of up to 10.98 g/t Au over 0.70 meter indicating that the HGZ is open at depth.

On June 3, 2019, the Company announced the results from several drill holes targeting the Eastern Gold Zone ("EGZ") as part of its 25,000 meters drilling program focused on the EGZ and regional exploration. The results include both deep and shallow drill holes testing the High Grade Zone ("HGZ") and Low Grade Zone ("LGZ").

In the HGZ, drill hole PE-19-46 intercepted 1.10 meters of 9.36 g/t Au including 0.50 meters of 18.12 g/t Au at a vertical depth of ~210 meters. Drill hole PE-19-47 intercepted 5.90 meters of 32.22 g/t Au including 0.50 meters of 374.06 g/t Au at a vertical depth of ~220 meters. Drill hole PE-19-48 intercepted 10.65 meters of 4.68 g/t including 0.55 meters of 78.28 g/t Au at a vertical depth of ~360 meters. The mineralization, which is characteristic of the HGZ, consists of two gold-bearing quartz veins located on either side of a narrow weakly mineralized mafic intrusive crosscutting a large unit of silicified rhyolite.

In the LGZ, drill hole PE-19-46 intersected 8.50 meters of 0.55 g/t Au, 8.50 meters of 1.17 g/t Au including 0.50 meters of 14.74 g/t Au, and 6.00 meters of 0.75 g/t Au at approximate vertical depths between ~250 meters and ~390 meters. The mineralization, which is characteristic of the LGZ, consists of disseminated and quartz-vein-hosted gold, pyrite, and sphalerite associated with intense sericite alteration of a regionally extensive rhyolite.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 2 mai 2019, la société a annoncé qu'après une campagne de forage très fructueuse depuis le début de l'année, la société a décidé d'accroître de manière significative son programme d'exploration sur la zone aurifère orientale (« EGZ»). La Société apportera une deuxième foreuse et augmentera sa campagne de forage de 10 000 mètres annoncés précédemment à 25 000 mètres. Le programme de forage élargi est entièrement financé avec les fonds existants.

Jusqu'à présent, en 2019, la Société a foré 7 058 mètres dans 23 trous de forage. Chacun de ces trous de forage a croisé une minéralisation aurifère déclarable, c'est-à-dire supérieure à 1 g / t Au sur des largeurs variables. De plus, seize de ces trous de forage ont recoupé une minéralisation aurifère supérieure à 10 g / t Au sur des largeurs variables. La direction est très encouragée par les progrès réalisés par la société jusqu'à présent et a approuvé 15 000 mètres supplémentaires de forage. La Société prévoit mobiliser une deuxième foreuse sur le site d'ici la mi-mai.

Le 30 avril 2019, la Société a annoncé que les forages en cours dans la zone EGZ continuaient de croiser la minéralisation aurifère à haute teneur dans des forages supplémentaires.

Les résultats actuels incluent plusieurs intersections à haute teneur, dont 42,81 g / t Au sur 0,50 m et 32,13 g / t Au sur 0,60 m dans PE-19-37 et 45,57 g / t Au sur 0,50 m dans PE-19-42. Ces trous sont parmi les plus profonds que la société ait forés à ce jour dans la zone à haute teneur (« HGZ »). La minéralisation intersectée, caractéristique de la zone HGZ est constituée de deux filons de quartz aurifères situés de part et d'autre d'un étroit maillage intrusif faiblement minéralisé recoupant une grande unité de rhyolite silicifiée.

Le 26 mars 2019, la Société a annoncé que les forages en cours dans la zone EGZ continuaient de croiser la minéralisation aurifère à haute teneur dans des forages supplémentaires.

Le sondage PE-19-36 a intersecté 11,05 g / t Au sur 10,3 m, dont 99,2 g / t Au sur 0,5 m, 18,3 g / t Au sur 0,5 m et 77,61 g / t Au sur 0,6 m dans l'extrême est de la société 25 mètre trou-test tester la zone HGZ. La minéralisation intersectée, caractéristique de la zone HGZ est constituée de deux filons de quartz aurifères situés de part et d'autre d'un étroit maillage intrusif faiblement minéralisé recoupant une grande unité de rhyolite silicifiée. Ces deux filons de quartz contiennent généralement de la sphalérite, de la pyrite et de l'or visible sous forme de grains grossiers, de flocons ou de spécimens. En plus de ces résultats, la Société tient à indiquer qu'elle a identifié d'autres or visibles dans des sondages récemment terminés pour lesquels des analyses sont en attente. Avec les résultats à haute teneur de PE-19-36 et de la minéralisation supplémentaire rencontrée dans PE-19-35, la Société a maintenant confirmé 25 mètres supplémentaires de direction du système minéralisé HGZ. La zone a maintenant été intersectée sur une distance verticale de 300 mètres et une distance latérale de plus de 50 mètres de point de perçage à espacement de 25 à 50 mètres. La zone à haute teneur reste ouverte dans le sens de la direction, de la surface et en profondeur.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On May 2, 2019, the Company announced that following a very successful drill campaign year to date, the Company has decided to significantly increase its exploration program on the Eastern Gold Zone ("EGZ"). The Company will be bringing a second rig to Perron and is increasing its drilling campaign from the previously announced 10,000 metres to 25,000 metres. The expanded drill program is fully funded with existing capital.

So far in 2019, the Company has drilled 7,058 meters in 23 drill holes. Every single one of these drill holes has intersected reportable gold mineralization, i.e., greater than 1 g/t Au over variable widths. Additionally, sixteen of these drill holes have intersected gold mineralization greater than 10 g/t Au over variable widths. Management is very encouraged by the Company's progress thus far and has approved an additional 15,000 meters of drilling. The Company expects to mobilize a second rig to site by mid-May.

On April 30, 2019, the Company announced that ongoing drilling of the EGZ zone continues to intersect high grade gold mineralization in additional step out drill holes.

The current results include several high grades intersects, including 42.81 g/t Au over 0.50 m and 32.13 g/t Au over 0.60 m in PE-19-37 and 45.57 g/t Au over 0.50 m in PE-19-42. These holes are some of the deepest that the Company has drilled to date on High Grade Zone ("HGZ"). The intersected mineralization, which is characteristic of the HGZ zone, consists of two gold-bearing quartz veins located on either side of a narrow weakly mineralized mafic intrusive crosscutting a large unit of silicified rhyolite.

On March 26, 2019, the Company announced that ongoing drilling of the EGZ zone continues to intersect high grade gold mineralization in additional step out drill holes.

Drill hole PE-19-36 intersected 11.05 g/t Au over 10.3 m including 99.2 g/t Au over 0.5 m, 18.3 g/t Au over 0.5 m, and 77.61 g/t Au over 0.6 m on the Company's furthest east 25 metre step-out hole testing the HGZ zone. The intersected mineralization, which is characteristic of the HGZ zone, consists of two gold-bearing quartz veins located on either side of a narrow weakly mineralized mafic intrusive crosscutting a large unit of silicified rhyolite. These two quartz veins typically contain sphalerite, pyrite, and visible gold as coarse grains, flakes, or specs. In addition to these results, the Company wishes to report that it has identified additional visible gold in recently completed drill holes for which assays are pending. With the high-grade results from PE-19-36 and additional mineralization encountered in PE-19-35, the Company has now confirmed an additional 25 metres of strike of the HGZ mineralized system. The zone has now been intersected over a vertical distance of 300 metres with a lateral distance of over 50 metres pierce point to pierce point with a spacing varying from 25 to 50 metres. The High-Grade Zone remains open along strike, towards surface and to depth.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 13 mars 2019, la Société a annoncé que les travaux de forage en cours dans la zone EGZ avaient permis de croiser de nouvelles minéralisations aurifères à haute teneur.

Le sondage PE-19-31 a intersecté 89,59 g / t Au sur 1,15 m, dont 156,83 g / t Au sur 0,65 m à une profondeur verticale peu profonde de seulement 85 m. Le sondage PE-19-33 a intersecté 32,11 g / t Au sur 7,20 m, dont 52,19 g / t Au sur 0,5 m dans la veine supérieure et 248,05 g / t Au sur 0,8 m dans la veine inférieure à 245 m de profondeur verticale. La minéralisation intersectée, caractéristique de la zone EGZ, est constituée de deux filons de quartz aurifères situés de part et d'autre d'un étroit maillage intrusif faiblement minéralisé recoupant une grande unité de rhyolite silicifiée. Ces deux filons de quartz contiennent généralement de la sphalérite, de la pyrite et de l'or visible sous forme de grains grossiers, de flocons ou de grains fins. Les intersections aurifères supplémentaires sont détaillées dans le tableau 1.

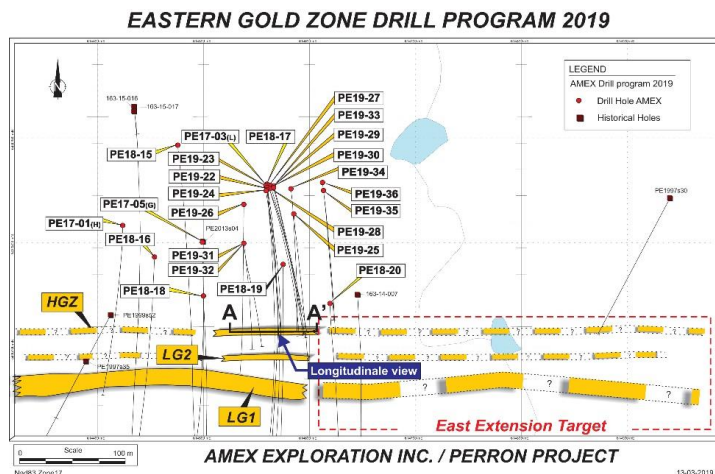
Figure 1: Carte du plan des emplacements des trous forés.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On March 13, 2019, the Company announced that ongoing drilling of the EGZ zone has successfully intersected additional high-grade gold mineralization.

Drill hole PE-19-31 intersected 89.59 g/t Au over 1.15 m including 156.83 g/t Au over 0.65 m at a shallow vertical depth of only 85 m. Drill hole PE-19-33 intersected 32.11 g/t Au over 7.20 m including 52.19 g/t Au over 0.5 m in the upper vein and 248.05 g/t Au over 0.8 m in the lower vein at a vertical depth of 245 m. The intersected mineralization, which is characteristic of the EGZ High Grade Zone, consists of two gold-bearing quartz veins located on either side of a narrow weakly mineralized mafic intrusive crosscutting a large unit of silicified rhyolite. These two quartz veins typically contain sphalerite, pyrite, and visible gold as coarse grains, flakes, or specs. Additional gold-bearing intersections are detailed in Table 1.

Figure 1: Plan Map of Drilled Hole Locations.



4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Table 1: Drill results on the EGZ from holes PE-19-28, PE-19-29, PE-19-30, PE-19-31, PE-19-32, and PE-19-33.

Trou / Hole	De / From	À / To	Longueur / Length (m)	Or / Au (g/t)	Zone
PE-19-28	320.5	327.05	6.55	3.74	HGZ
<i>Including</i>	320.5	322	1.5	11.65	HGZ
<i>and Including</i>	326.55	327.05	0.5	13.82	HGZ
PE-19-29	261.75	262.65	0.9	4.66	HGZ
PE-19-30	89.2	90.55	1.35	8.61	
<i>and</i>	218.8	225.65	6.85	2.78	HGZ
<i>Including</i>	223.9	224.65	0.75	17.7	HGZ
PE-19-31	129.9	137	7.1	14.56	HGZ
<i>Including</i>	135.85	137	0.65	156.83	HGZ
PE-19-32	115.3	115.8	0.5	2.52	HGZ
PE-19-33	290.6	297.8	7.2	32.11	HGZ
<i>Including</i>	290.6	291.6	1	32.65	HGZ
<i>which Includes</i>	290.6	291.1	0.5	52.19	HGZ
<i>and Including</i>	297	297.8	0.8	248.05	HGZ

*Intervals reported are along the hole; true thickness is not yet determined.
 VG: visible gold identified.

Le 5 mars 2019, la Société a annoncé le lancement d'un programme de forage considérablement élargi dans la zone aurifère EGZ. Le programme d'exploration élargi comprendra environ 10 000 mètres de forage, qui testera les extensions en profondeur et latérales de la zone à haute teneur HGZ de la zone EGZ. Outre la zone HGZ, la Société continuera également à tester la géométrie et la nature des zones à basse teneur parallèles (« LG1 » et « LG2 ») en tant que seconde priorité.

Ce programme de forage fait suite à l'achèvement d'un programme de forage très réussi de 3 000 mètres, qui a intersecté la zone à haute teneur sur une distance verticale d'environ 150 mètres et une distance latérale de 50 mètres de trou de perçage d'un point à l'autre, espacé de 25 à 50 mètres. La zone à haute teneur s'étend jusqu'à une profondeur d'environ 275 mètres sous la surface et reste ouverte vers la surface, en profondeur et le long de la direction. De plus, la société souhaite annoncer qu'elle a recoupé de l'or visible supplémentaire au cours de son programme de forage en cours.

Le 4 février 2019, la Société a annoncé que le forage en cours de la zone aurifère EGZ avait permis de croiser une minéralisation aurifère à haute teneur supplémentaire, ce qui permet de vérifier la continuité verticale dans le système. Le sondage PE2019-24 a intersecté 24,06 g / t sur 5,85 m incluant 214,71 g / t Au sur 0,65 m à une profondeur verticale de ~ 235 m et le sondage PE2019-23 a recoupé 39,58 g / t Au sur 0,75 m à une profondeur verticale de ~ 135 m.

En plus de ces résultats, la société tient à signaler que le premier forage (x26) situé à 25 mètres latéralement, testant l'étendue de la zone à haute teneur a recoupé de l'or visible. La société poursuit activement et de manière agressive le programme d'exploration sur la EGZ et attend avec impatience les résultats des forages en cours.

On March 5, 2019, the Company announced the launch of a significantly expanded drilling program on the EGZ zone. The expanded exploration program will involve approximately 10,000 metres of drilling, testing the depth and lateral extensions of the HGZ zone of EGZ zone. In addition to the HGZ zone, the Company will also continue to test the geometry and nature of the parallel Low-Grade Zones ("LG1" and "LG2") as a second priority.

This drill program follows the completion of a very successful 3,000 metre drill program, which intersected the High-Grade Zone over a vertical distance of approximately 150 metres and a lateral distance of 50 metres pierce point to pierce point with a spacing varying from 25 to 50 metres. The High-Grade Zone extends to a depth of approximately 275 metres below surface and remains open towards surface, to depth, and along strike. In addition, the Company wishes to announce that it has intersected additional visible gold during its ongoing drill program.

On February 04, 2019, the Company announced that ongoing drilling of EGZ zone has successfully intersected additional high-grade gold mineralization which verifies vertical continuity in the near-surface portion of the system. Drill hole PE2019-24 intersected 24.06 g/t over 5.85 m including 214.71 g/t Au over 0.65 metres at a vertical depth of ~235 m and drill hole PE2019-23 intersected 39.58 g/t Au over 0.75 metres at a vertical depth of ~135 m.

In addition to these results, the Company wishes to report that the first 25 metre step-out hole (X26) testing the lateral extent of the High-Grade Zone has intersected visible gold. The Company is actively and aggressively advancing the exploration program on the EGZ and looks forward to the results from the ongoing drilling.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 23 janvier 2019, la société a annoncé qu'elle avait lancé son programme de forage au diamant 2019 sur la zone aurifère est (EGZ) de la propriété Perron et qu'elle a retourné une teneur de 393,33 g / t Au sur 1,70 m dans le sondage PE2019-22 (voir Table 1) a une profondeur verticale de 170 m. Ce sondage avait pour but de tester l'intervalle de veines à haute teneur dans le sondage PE2018-17, qui a retourné 269,2 g / t Au sur 1,35 m à une distance verticale de 25 m au-dessus, à partir du même emplacement du collet. La propriété Perron est située à environ 110 kilomètres au nord de la ville de Rouyn-Noranda dans la région de l'Abitibi au Québec. Elle est accessible toute l'année par la route et est dotée d'excellentes infrastructures.

Tableau 1: Résultats des forages de suivi en hiver 2019 sur l'EGZ à partir du trou PE2019-22

Trou / Hole	De / From	À / To	Longueur / Length (m)	Or / Au (g/t)
PE2019-22	48.00	51.00	3.00	2.62
PE2019-22 incl	48.00	49.00	1.00	6.38
PE2019-22	225.85	227.55	1.70	393.33*
PE2019-22 incl	225.85	226.40	0.55	236.51*
PE2019-22 incl	226.40	226.90	0.50	677.62*
PE2019-22 Incl	226.90	227.55	0.65	307.33*
PE2019-22	298.35	298.85	0.50	18.11*
PE2019-22	369.80	370.30	0.50	2.13*

*Interval intersected along the hole, undetermined true thickness.
 VG: Visible Gold or Coarse gold grains

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On January 23, 2019, the company announced that it has launched its 2019 diamond drill program on the Perron property Eastern Gold Zone (EGZ) and reports 393.33 g/t Au over 1.70 m in hole PE2019-22 (see Table 1) at a vertical depth of 170 m. This hole was planned to test the high-grade vein interval in hole PE2018-17 that returned 269.2 g/t Au over 1.35 m at a vertical distance of 25 m above it, starting from the same collar location. The Perron property is located approximately 110 kilometers North of the town of Rouyn-Noranda in the Abitibi region of Quebec and is accessible year-round by road and is serviced by excellent infrastructure.

Table 1: 2019 Winter Follow-up Drilling results on the EGZ from Hole PE2019-22

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a effectué 146 820 \$ en géologie, 132 507 \$ en géophysique, 3 923 811 \$ en forage, 231 571 \$ en analyses et 817 590 \$ en autres frais d'exploration.

Projet aurifère Lebel-sur-Quévillion

Description

Le projet minier de Lebel sur Quévillion est situé à 26 km au nord de Lebel-sur-Quévillion dans la partie nord-ouest de la province de Québec et à 150 km au nord-est de Val d'Or. La propriété détenue à 100% par la Société, se compose de 73 claims couvrant 4 116 hectares.

Le projet se compose de la propriété Cameron (13 claims couvrant 731 Ha), de la propriété Madeleine Ouest (11 claims couvrant 617 Ha), la propriété Madeleine Est (3 claims couvrant 168 Ha) et de la propriété Pusticamica (46 claims couvrant 2 600 Ha).

La propriété Cameron est composée de 13 titres minières couvrant 731 hectares. En 2018, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 1 746 000 \$.

La propriété Madeleine Ouest est composée de 11 titres minières couvrant une superficie de 617 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron. Au cours de la période, la Société a décidé de laisser tomber 27 titres minières, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 9 100 \$.

During the year ended December 31, 2019, the Company incurred \$ 146,820 in geology, \$ 132,507 in geophysics, \$ 3,923,811 in drilling, \$ 231,571 in sampling and \$ 817,590 in other exploration expenses.

Lebel-sur-Quévillion Gold Project

Description

The Lebel-sur-Quévillion gold project consist of 4 properties that are located 26 km North of Lebel-sur-Quévillion in the north-western part of the Quebec province and 150 km northeast of Val d'Or. The properties, 100% owned by the Company, consists of 73 claims covering 4,116 hectares.

The project consists of the Cameron property (13 claims covering 731 Ha), Madeleine West property (11 claims covering 617 Ha), Madeleine East property (3 claims covering 168 Ha) and Pusticamica property (46 claims covering 2,600 Ha).

The Cameron property is composed of 13 claims covering an area of 731 hectares. In 2018, the Company accounted a partial devaluation of \$ 1,746,000.

The Madeleine West property is composed of 11 claims covering an area of 617 hectares located about 15 km north east of the original Cameron property. During the period, the Company decided to drop 27 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 9,100.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

La propriété Madeleine Est est composée de 3 titres miniers couvrant une superficie de 168 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron. Au cours de la période, la Société a décidé de laisser tomber 63 titres miniers, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 18 690 \$.

La propriété Pusticamica est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 2 600 hectares. La propriété Pusticamica est entourée de découvertes d'or, y compris le projet Osisko Windfall (75 km au sud), la propriété aurifère de Benoist de Ressources Cartier (5 km au sud) et la mine aurifère Metanor Bachelor (20 km au nord-est). Au cours de la période, la Société a décidé de laisser tomber 103 titres miniers, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 42 750 \$.

Travaux effectués

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a effectué 2 600 \$ en géologie et 3 276 \$ en autres frais d'exploration.

Propriété Rivière Eastmain Sud

Description

La propriété Rivière Eastmain Sud située dans le territoire D'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 77 claims couvrant une superficie de 4 055 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

La Société a lancé un programme d'exploration terrestre sur ses propriétés de la rivière Eastmain. Le programme consistera en un levé de polarisation induite à un espacement de 200 mètres de grille, suivie d'une campagne de forage au diamant pour tester les meilleures cibles géophysiques.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a effectué 98 \$ en autres frais d'exploration.

Propriété Rivière Eastmain Nord

Description

La propriété Rivière Eastmain Nord située dans le territoire D'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 38 claims couvrant une superficie de 1 996 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a effectué 98 \$ en autres frais d'exploration.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

The Madeleine East property is composed of 3 claims covering an area of 168 hectares located approximately 15 km northeast of the original Cameron property. During the period, the Company decided to drop 63 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 18,690.

The Pusticamica property is composed of 46 claims covering an area of 2,600 hectares. The Pusticamica property is surrounded by gold discoveries including the Osisko Windfall Gold project (75 km south), the Benoist Gold Property of Cartier Resources (5 km south) and the operating Metanor Bachelor Gold mine (20 km northeast). During the period, the Company decided to drop 103 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 42,750.

Work done

During the year ended December 31, 2019, the Company incurred \$ 2,600 in geology and \$ 3,276 in other exploration expenses.

Eastmain River South Property

Description

The Eastmain River South property located in the Eeyou Istchee Territory, Baie James, Québec, is composed of 77 claims covering an area of 4,055 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

The Company began a ground exploration program on its Eastmain River properties. The program will consist of an induced polarization survey at a 200-meter grid spacing, which will be followed by a diamond drilling campaign to test the best geophysical targets.

During the year ended December 31, 2019, the Company incurred \$ 98 in other exploration expenses.

Eastmain River North Property

Description

The Eastmain River North property located in the Eeyou Istchee Territory, Baie James, Québec, is composed of 38 claims covering an area of 1,996 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

During the year ended December 31, 2019, the Company incurred \$ 98 in other exploration expenses.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Rivière Eastmain Centre

Description

La propriété Rivière Eastmain Centre située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 4 claims couvrant une superficie de 210 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a effectué 88 \$ en autres frais d'exploration.

Propriété Gowan

Le 1^{er} mai 2017, la Société a conclu une convention d'option pour acquérir une participation indivise de 100% dans la propriété Gowan.

Cette propriété est située dans le canton de Gowan dans la Division de la mine Porcupine Ontario, à environ 16 km à l'est de la mine Kidd Creek de Glencore. La mine Kidd Creek est considérée comme un dépôt de sulfate massif volcanOgénique de zinc de cuivre de classe mondiale.

La propriété Gowan est une propriété de 256 hectares stratégiquement située couvrant un ensemble prospectif de roches volcaniques felsiques semblables à celles qui hébergent la mine Kidd Creek.

La propriété accueille un certain nombre d'intersections historiques avec des interceptions importantes de cuivre, de zinc, d'or et d'argent. Aucun travail significatif n'a été mené sur la propriété depuis la fin des années 1970. On s'attend à ce que des études géophysiques « à la fine pointe de la technologie » soient menées sur le projet à l'avenir pour évaluer le potentiel de la propriété en profondeur et examiner de plus près l'étendue de la minéralisation connue. Sous réserve des résultats favorables du programme géophysique initial, un programme de suivi du forage au diamant serait mené.

Le 1^{er} mai 2017, la Société s'est engagé dans le cadre d'une entente d'option d'achat d'acquérir la propriété Gowan selon certaines conditions. Les conditions stipulent que la Société devra verser une contrepartie totale de 20 000 \$ en espèces et émettre 400 000 actions ordinaires en plusieurs étapes s'échelonnant sur une période de 3 ans suivant la date de signature de l'entente. En 2017, la Société a émis 100 000 actions ordinaires, d'une valeur de 37 000\$, et déboursé 5 000 \$ en espèces. Le 12 juin 2019, la Société a conclu une modification à l'entente d'option par laquelle la Société a émis 10 000 actions ordinaires d'une valeur de 11 600 \$. La Société doit effectuer un minimum de 500 mètres de forage avant le 15 avril 2020 et effectuer un paiement en espèces de 15 000 \$ et émettre 300 000 actions ordinaires avant le 5 mai 2020.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

The Eastmain River Centre Property

Description

The Eastman River North property located in the Eeyou Ischee Territory, Baie James, Québec, is composed of 4 claims covering an area of 210 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

During the year ended December 31, 2019, the Company incurred \$ 88 in other exploration expenses.

Gowan Property

On May 1st 2017, the Company entered into an option agreement to acquire an undivided 100% interest in the Gowan Property.

This property is located in the Gowan Township in the Porcupine Mining Division Ontario, approximately 16 km due east of Glencore's Kidd Creek Mine. The Kidd Creek Mine is considered to be a world class copper zinc volcanagenic massive sulphide deposit.

The Gowan Property is a strategically located 256-hectare property covering a prospective package of felsic volcanic rocks similar to those which host the Kidd Creek Mine.

The property hosts a number of historical drill hole intersections with significant copper, zinc, gold and silver intercepts. No significant work has been conducted on the property since the late 1970's. It is anticipated that "state of the art" geophysical surveys will be conducted on the project in the future to evaluate the property's potential at depth and further examine the extent of known mineralization. Subject to favourable results from the initial geophysical program a follow up program of diamond drilling would be conducted.

On May 1, 2017, the Company entered into an option agreement to acquire the Gowan Property under certain conditions. The conditions stipulate that the Company will have to pay a total cash consideration of \$ 20,000 and issue 400,000 common shares in several stages over a period of 3 years following the date of signature of the agreement. In 2017, the Company issued 100,000 common shares valued at \$ 37,000 and disbursed \$ 5,000 in cash. On June 12, 2019, the Company entered into an amendment to the option agreement whereby the Company issued 10,000 common shares valued at \$ 11,600. The Company must complete a minimum of 500 meters of drilling before April 15, 2020 and make a cash payment of \$ 15,000 and issue 300,000 common shares before May 5, 2020.

During the year ended December 31, 2019, the Company did not conduct any exploration work.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

	Perron	Cameron	Madeleine Ouest	Madeleine Est	Pusticamica	Rivière Eastmain Sud	Rivière Eastmain Nord	Rivière Easmain Centre	Gowan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} Janvier / Balance as at January 1, 2019	3 994 260	353 470	12 589	12 970	63 242	216 375	533 554	16 169	37 966	5 240 595
Géologie / Geology	146 820	-	650	650	1 300	-	-	-	-	149 420
Géophysique / Geophysics	132 507	-	-	-	-	-	-	-	-	132 507
Analyse / Sampling	231 571	-	-	-	-	-	-	-	-	231 571
Forage / Drilling	3 923 811	-	-	-	-	-	-	-	-	3 923 811
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	817 590	350	982	982	1 312	98	98	88	-	821 500
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	5 252 299	350	1 632	1 632	2 612	98	98	88	-	5 258 809
Crédits miniers / Mining credits	(1 819 672)	17	(515)	(515)	(824)	254	294	(21)	-	(1 820 982)
Dévaluation / Write-down	-	-	(8 500)	(12 969)	(42 000)	-	-	-	-	(63 469)
Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2019	7 426 887	353 837	5 206	1 118	23 030	216 727	533 946	16 236	37 966	8 614 953

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONÉES

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2019, 2018 et 2017
Annual results for the fiscal years ended December 31, 2019, 2018 and 2017

	Pour les exercices terminés / For the years ended		
	31 décembre / December 31, 2019	31 décembre / December 31, 2018	31 décembre / December 31, 2017
	\$	\$	\$
États consolidés de la situation financière / Statements of Financial Position			
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	12 592 749	505 437	1 331 085
Total de l'actif / Total assets	24 064 755	6 413 384	8 008 181
Total du passif / Total liabilities	3 248 640	785 165	919 805
Capital social / Share Capital	37 004 805	20 581 157	20 029 157
États consolidés du résultat global / Statements of Financial Position			
Revenu total / Total revenue	-	-	-
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(4 156 788)	(2 164 291)	(909 822)
Résultat net de l'exercice / Net loss for the year	(3 901 523)	(2 000 737)	(709 517)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	(0,07)	(0,05)	(0,02)

6.0 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS

6.0 OPERATION RESULTS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 3 901 523 \$ comparativement à une perte nette de 2 000 737 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018.

For the year ended December 31, 2019, the Company recorded net loss of \$ 3,901,523 compared to net loss of \$ 2,000,737 for the year ended December 31, 2018.

	31 décembre / December 31, 2019	31 décembre / December 31, 2018	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Charges liées aux options d'achat d'actions / Share-based compensation (a)	2 855 786	-	2 855 786
Honoraires professionnels et de consultation / Professional and consulting fees (b)	535 607	146 150	389 457
Frais de déplacement et de représentation / Travel and entertainment expenses (c)	372 922	-	372 922
Frais de publicité et de congrès / Advertising and conference expenses (d)	342 622	-	342 622
Radiation et dévaluation de propriétés minières / Write-off and depreciation of mining property.	70 540	1 756 587	(1 685 987)

a) La Société a octroyé 2 750 000 options d'achat d'action au cours de l'exercice courant (aucune option octroyée en 2018).

a) The Company granted 2,750,000 stock options during the current year (no options granted in 2018).

b) Les honoraires professionnels et de consultations ont augmenté suite à l'engagement d'un nombre plus élevé de consultants au cours de l'exercice courant.

b) The Professional and consulting fees increased as a result of the engagement of an higher number of consultants during the current year.

c) d) L'augmentation de ces dépenses (frais de déplacement, publicité, congrès) s'expliquent par un nombre plus élevé de déplacements pour des présentations corporatives durant des conférences et congrès miniers afin d'augmenter la visibilité de la Société.

c) d) The increase in these expenses (travel expenses, advertising, conferences) is due to a higher number of trips for corporate presentations at mining conferences and conventions to increase the visibility of the Company.

e) La Société a comptabilisé une dévaluation partielle moins importante au cours de l'exercice en dévaluant les propriétés Madeleine Ouest, Madeleine Est et Pusticamica pour un montant total de 70 540 \$ (en 2018, Cameron et Eastman River Ouest pour un montant total de 1 756 527 \$).

e) The Company accounted a partial devaluation less important during the current year by devaluating the properties Madeleine East, Madeleine West and Pusticamica for a total of \$ 70,540 (in 2018, Cameron and Eastman River West for a total of \$ 1,756,527).

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

DESCRIPTION	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31
Résultat net de la période / Net loss for the period	(214 320)	(605 549)	(373 268)	(2 708 386)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,004)	(0,011)	(0,004)	(0,055)
DESCRIPTION	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31
Résultat net de la période / Net earnings (loss) for the period	(1 921 994)	(86 315)	(57 927)	65 499
Bénéfice (Perte) par action diluée / Earning (Loss) per share diluted	(0,049)	(0,002)	(0,001)	0.001

8.0 RÉSULTAT DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 214 320 \$ comparativement à une perte nette de 1 921 994 \$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2018.

8.0 FOURTH QUARTER RESULT

For the quarter ended December 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 214,320 compared to \$ 1,921,994 for the quarter ended December 31, 2018.

	31 décembre / December 31, 2019	31 décembre / December 31, 2018	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Frais de déplacement et de représentation / Travel and entertainment expenses (a)	131 331	-	131 331
Frais de publicité et de congrès / Advertising and conference expenses (b)	167 310	-	167 310
Honoraires professionnels et de consultation / Professional and consulting fees (c)	142 163	33 877	108 244
Radiation et dévaluation de propriétés minières / Write-off and depreciation of mining properties (d)	-	1 746 000	(1 746 000)

a) b) L'augmentation de ces dépenses (frais de déplacement, publicité, congrès) s'expliquent par un nombre plus élevé de déplacements pour des présentations corporatives durant des conférences et congrès miniers afin d'augmenter la visibilité de la Société.

a) b) The increase in these expenses (travel expenses, advertising, conferences) is due to a higher number of trips for corporate presentations at mining conferences and conventions to increase the visibility of the Company.

c) Les honoraires professionnels et de consultations ont augmenté suite à l'engagement de nombre plus élevé de consultants au cours de la période courante.

c) The Professional and consulting fees increased as a result of the engagement of an higher number of consultants during the current period.

d) En 2018, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 1 746 000 \$ pour la propriété Cameron.

d) In 2018, the Company accounted a partial devaluation of \$ 1,746,000 for the Cameron property.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2019, le fond de roulement de la Société est de positif de 11 832 166 \$ et comprend une encaisse et équivalents de trésorerie de 12 592 749\$.

	31 décembre/ December 31, 2019	\$
Flux de trésorerie provenant de (affecté à)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 425 428)	
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	331 768	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 093 660)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 445 861)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	18 626 833	
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12 087 312	

Activités opérationnelles

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 1 559 783 \$ comparé à 405 125 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018. L'augmentation s'explique par une hausse des activités.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 4 979 737 \$, comparé à 961 103 \$ en 2018. L'augmentation s'explique par une hausse des dépenses d'exploration en 2019.

Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, les entrées de trésorerie nette liée aux activités de financement se sont élevées à 17 539 832 \$ (540 580 \$ en 2018) et les exercices de bons de souscription et de bons aux courtiers se sont élevées à 1 087 001 \$ (néant \$ en 2018).

9.0 LIQUIDITY AND FUNDING SOURCES

On December 31, 2019, the Company had a working capital of \$ 11,832,166 which includes \$ 12,592,749 in cash and cash equivalents.

	31 décembre/ December 31, 2018	\$
	(393 417)	
	(11 708)	
	(405 125)	
	(961 103)	
	540 580	
	(825 648)	

Operating activities

For the year ended December 31, 2019, cash outflows from operating activities totaled \$ 1,559,783, while there was \$ 405,125 of cash outflows for the year ended December 31, 2018. The increase is explained by an increase in the activities.

Investment activities

For the year ended December 31, 2019, cash used in investing activities was \$ 4,979,737 compared to \$ 961,103 in 2018. The increase is due to an increase in exploration expenditures in 2019.

Financing activities

For the year ended December 31, 2019, the net cash receipts related to financing activities amounted to \$ 17,539,832 (\$ 540,580 in 2018) and the exercise of warrants and brokers warrants of \$ 1,087,001 (\$ nil in 2018).

Cash flows provided by (used in)

Operating activities before the net change in non-cash working capital items

Net change in non-cash working capital items

Operating activities

Investment activities

Financing activities

Increase (decrease) in cash and cash equivalents

10.0 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.

10.1 Rémunération et transactions avec le personnel clé de la direction

	31 décembre/ December 31, 2019	31 décembre/ December 31, 2018
	\$	\$
Avantages à court terme des dirigeants		
Honoraires de consultation	60 000	60 000
Honoraires de gestion	94 875	72 600
Honoraires professionnels	<u>164 625</u>	<u>157 800</u>
	319 500	290 400
Paiements à base d'actions	<u>1 682 519</u>	<u>-</u>
Rémunération totale	2 002 019	290 400
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(164 625)</u>	<u>(157 800)</u>
Rémunération totale	<u><u>1 837 394</u></u>	<u><u>132 600</u></u>

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 60 000 \$ (60 000 \$ en 2018) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Inc, une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 54 275 \$ (néant \$ en 2018).

La Société a payé 80 000 \$ (60 000 \$ en 2018) en honoraires de gestion à Bay Capital Markets, une société contrôlée par Victor Cantore, le président et chef de la direction de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 434 198 \$ (néant \$ en 2018).

La Société a payé 59 500 \$ (50 400 \$ en 2018) en honoraires de gestion et professionnels à 9254-4923 Qc Inc., une société contrôlée par Pierre Carrier, le chef des opérations de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 271 374 \$ (néant \$ en 2018).

La Société a payé 120 000 \$ (120 000 \$ en 2018) en honoraires professionnels à Trotco Exploration Inc., une société contrôlée par Jacques Trottier, administrateur exécutif de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 759 847 \$ (néant \$ en 2018).

La Société a octroyé des options d'une valeur de 108 550 \$ (néant \$ en 2018) à André Shareck, administrateur de la Société.

La Société a octroyé des options d'une valeur de 54 275 \$ (néant \$ en 2018) à Yvon Gélinas, administrateur de la Société.

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related parties of the Company include related companies and key management personnel.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are generally settled in cash.

10.1 Remuneration and transactions with key management personnel

	31 décembre/ December 31, 2018	
	\$	
Short-term management benefits		
Consulting fees	60 000	
Management fees	72 600	
Professional fees	<u>157 800</u>	
	290 400	
Share-based payments	<u>-</u>	
Total Remuneration	290 400	
Recognized in exploration and evaluation assets	<u>(157 800)</u>	
Total remuneration expenses	<u><u>132 600</u></u>	

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 60,000 (\$ 60,000 in 2018) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Inc, a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company and granted options worth \$ 54,275 (\$ nil in 2018).

The Company paid \$ 80,000 (\$ 60,000 in 2018) in management fees to Bay Capital Markets, a company controlled by Victor Cantore, president and chief executive officer and granted options worth \$ 434,198 (\$ nil in 2018).

The Company paid \$ 59,500 (\$ 50,400 in 2018) in management fees and professional fees to 9254-4923 Qc Inc. a company controlled by Pierre Carrier, the Chief Operating Officer of the Company and granted options worth \$ 271,374(\$ nil in 2018).

The Company paid \$ 120,000 (\$ 120,000 in 2018) in professional fees to Trotco Exploration Inc. a company controlled by Jacques Trottier, executive director and granted options worth \$ 759,847 (\$ nil in 2018).

The Company granted options worth \$ 108,550 (\$ nil in 2018) to André Shareck, director of the Company.

The Company granted options worth \$ 54,275 (\$ nil in 2018) to Yvon Gélinas, director of the Company.

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 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.

12.1 Jugements importants 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 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.

12.2 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.

12.0 JUDGEMENTS, 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.

12.1 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 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.

12.2 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.

12.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

12.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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

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.

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.

13.0 DIVULGATIONS DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 9 mars 2020 / March 9, 2020	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	66 611 554	Common shares
Bons de souscription	11 296 334	Warrants
Bons de souscriptions aux courtiers	742 709	Brokered warants
Options d'achat d'actions	5 385 000	Stock-options
	<u>84 035 597</u>	

14.0 ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Aucun événement subséquent.

12.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

12.2 Estimation uncertainty (continued)

Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

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.

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.

13.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

14.0 SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent event.

15.0 RISQUES D'AFFAIRES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques financiers

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La Société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la Société et sa situation financière.

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. De tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

16.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice courant, la Société continuera son programme d'exploration principalement sur la propriété Perron dans le but de définir un calcul de ressources.

Sa stratégie de développement 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 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 9 mars 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). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

15.0 BUSINESS RISKS

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of significant risks which, in the opinion of management, can have an impact on the Company's business. There are also other risks, not described below, that currently exist or that may arise in the future regarding the operations of the Company.

Financial Risks

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

Risk Related to Government Regulation

The Company activities must comply with various laws on exploration and development, protection of the environment, permits and approval of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with relevant aspects of the law. A change of legislation could have a very negative effect on the operations of the Company.

16.0 OUTLOOK

During the current year, the Company will continue its exploration program mainly on the Perron property in order to define a resource calculation.

Its 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.

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of March 9, 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).

18.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS

18.0 LIST OF DIRECTORS

Nom et adresse résidentielle / Name and Place of Residence	Poste au sein de la compagnie / Position within the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Direct or Indirect Claims	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and Main Occupation for the last five years
Jacques Trottier Saint-Jean-Sur-Richelieu(Québec) / Saint-Jean-Sur-Richelieu (Quebec)	Président exécutif du conseil (depuis 1 ^{er} janvier 2017) / Executive chairman (since January 1 st , 2017)	771 187 actions ordinaires / common shares	Docteur en géologie et président de la Société / PhD Geology and Company President
André Shareck* Longueuil (Québec) / Longueuil, (Quebec)	Administrateur (depuis juin 2002) / Director (since June 2002)	782 400 actions ordinaires / common shares	Vice-président Finance / Vice president Finance – Société de Développement Angus/
Victor Cantore Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Administrateur et Président (depuis 1 ^{er} janvier 2017) Director and President (since January 1 st , 2017)	3 313 000 ordinaires / Common shares	Relation aux investisseurs de Nemaska Lithium investors relations
Pierre Carrier* Saint-Lambert (Québec) / Saint-Lambert, (Quebec)	Chef des Opérations (depuis janvier 2013) / Chief Operating Officer (since January 2013)	709 600 actions ordinaires / common shares	Chef des opérations de la Société, Président d'Opsens Inc. / Company's chief of operations, Opsens Inc. President
Yvon Gélinas* Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Administrateur (depuis Mai 2017) / Director (since May 2017)	Aucune actions ordinaires / No common shares	Associé directeur de la firme comptable Boily Handfield CPA / Managing partner of the accounting firm Boily Handfield CPA

* Membres du comité de vérifications / Member of the Audit Committee

Le 9 mars 2020
 March 9, 2020

(Signé) Victore Cantore
 Victore Cantore
 Président et chef de la direction /
 President and chief Executive Officer

(Signé) Martin Nicoletti
 Martin Nicoletti, CPA CGA
 Chef des opérations financières /
 Chief of Financial Operations