



**GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2019**

**IMPERIAL MINING GROUP.**  
**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**  
For the year ended August 31, 2019

**Table des matières**

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Actifs miniers et frais d'exploration
Résultats des opérations
Revue Trimestrielle
Résultat du quatrième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgence des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

**Table of Contents**

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

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») d'Imperial Mining Group Ltd. (« IMG » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de IMG sur les résultats que la Société a obtenus au cours de l'exercice terminé le 31 août 2019 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 août 2019 sans en faire partie.

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

## **1.0 DATE**

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 16 décembre 2019.

## **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

## **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION**

La Société, constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Québec.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a enregistré une perte nette de 447 463 \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

The MD&A is a narrative explanation, through the eyes of the management of IMG, of how the Company performed during the year ended August 31, 2019, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the audited financial statements for the year ended August 31, 2019 but does not form part of them.

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

## **1.0 DATE**

This MD&A has been prepared on the basis of information available as of December 16, 2019.

## **2.0 FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

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

## **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS**

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

For the year ended August 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 447,463. Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to be able to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs

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

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

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

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

### **4.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION**

#### **Propriété Crater Lake : Scandium et REE**

Le projet de Crater Lake est situé à 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec, et est accessible par avion à voilure fixe ou par hélicoptère. La propriété est composée de 96 claims contigus couvrant 47.0 km<sup>2</sup>.

**Le 27 juin 2018**, la Société a annoncé les résultats préliminaires de ses études de minéralogie et de métallurgie effectuées au laboratoire SGS de Lakefield en Ontario. L'étude minéralogique a démontré que l'échantillon consiste surtout en pyroxène, olivine et amphibole. La majeure partie du scandium réside dans les pyroxènes et les amphiboles paramagnétiques. Les résultats de l'étude métallurgique ont démontré que un concentré minéral riche en scandium a été obtenu par de simples techniques de séparation magnétique.

Les permis et autorisations pour opérer le camp de Crater lake ont été obtenus de la part du gouvernement du Québec et de l'administration régionale de Kativik.

**Le 15 août 2018**, la Société a annoncé que les équipes de terrain ont mobilisé sur la propriété pour évaluer les cibles géophysiques TGZ et STG lesquelles sont localisées à l'ouest de la Zone Boulder qui est riche en scandium et terres-rares. Un programme de prospection, de cartographie géologique ainsi que un programme de décapage suivi de lavage et de rainurage sont présentement en cours pour mieux expliquer les fortes intensités magnétiques correspondant à ces cibles.

**Le 30 octobre 2018**, la Société a reçu des résultats très encourageants en scandium et en terres-rares sur le projet Crater Lake, dans le nord-est du Québec.

Le programme d'été a retourné d'excellents résultats en scandium provenant d'échantillons de blocs erratiques, d'affleurements et de rainures. Les résultats analytiques varient entre 264 et 2,506 g/t d'oxyde de scandium (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>). Les teneurs les plus élevées ont été obtenues à partir d'un horizon de pyroxénite fortement magnétique qui serait lié à l'anomalie magnétique la plus élevée tel que définie par le levé géophysiques au sol. Ces teneurs se comparent bien avec les autres sources de scandium actuellement explorées en Australie et aux États-Unis. De plus, de gros blocs erratiques sub-angulaires, situés à proximité de l'anomalie magnétique STG, ont retournés jusqu'à 310 g/t de Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>, ainsi que 1,410% d'oxydes de terres rares + Yttrium (TREO + Y).

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

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

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

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

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

### **4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES**

#### **Crater Lake Property: Scandium and REE**

The Crater Lake Project is located 200km northeast of Schefferville, Québec and is accessible via fixed-wing aircraft or helicopter. The property consists of 96 contiguous claims covering 47.0 km<sup>2</sup>.

**On June 27, 2018**, the Company has received the preliminary results of its mineralogical and metallurgical study carried out at the SGS Laboratory in Lakefield, Ontario. The mineralogical study showed that the composite core sample consists of pyroxene, olivine and amphibole. Most of the scandium is hosted by paramagnetic pyroxene and amphibole. The mineral processing program showed that a high-quality scandium mineral concentrate can be produced by using magnetic separation techniques.

All permits and authorizations to operate the Crater lake camp were received from the Quebec Government and the Kativik Regional Government.

**On August 15, 2018**, the Company announced that field crews have mobilized to the property to undertake surface evaluation of the TGZ and STG geophysical targets located west of the Boulder scandium-rare earth rich Zone. Prospecting, geological mapping, mechanical stripping and washing and channel sampling programs of the new areas is underway to better quantify the high intensity magnetic anomalies corresponding to these targets.

**On October 30, 2018**, the Company has received very encouraging scandium and rare earth results on the Crater Lake project, northeastern Québec.

The summer field program returned very high grade scandium results, from boulder, outcrop and channel samples, of between 264 and 2,506 g/t scandium oxide (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>). The highest scandium grades were returned from a highly-magnetic pyroxenite horizon, believed to be related to the highest magnetic intensity anomaly which has been defined by the ground geophysical survey. These grades compare well with those reported from other scandium resources presently being explored in Australia and the United States. In addition, large, sub-angular boulders in proximity to the STG magnetic anomaly returned up to 310 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> as well as 1.410% Total Rare Earth Oxides plus Yttrium (TREO+Y).

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

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

#### **4.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)**

##### **Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)**

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a effectué 106 973 \$ en géologie, 970 560 \$ en forage, 23 436 \$ en métallurgie et 59 717 \$ en autres frais d'exploration.

##### **Propriété Opawica : Au**

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 14 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et L'Espérance, qui couvrent une superficie totale de 7,81 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1 % sur les produits nets de fonderie, détenue par un tiers.

#### **4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)**

##### **Crater Lake Property: Scandium and REE (continued)**

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

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

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

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

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

During the year ended August 31, 2019, the Company incurred \$ 106,973 in geology, \$ 970,560 \$ in drilling, 23,436 in metallurgy and \$ 59,717 in other exploration expenses.

##### **Opawica Property: Au**

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 14 contiguous mining titles in Gand and L'Espérance townships covering a total area of 7.81 km<sup>2</sup>. The property is wholly-owned by the Company and is subject to a 1% NSR royalty, retained by a third party.

#### **4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)**

##### **Propriété Opawica : Au (suite)**

**Le 30 juillet 2018**, la Société a reporté que Sidex et les Fonds de Solidarité FTQ ont participé pour un montant de \$100,000 chaque via le programme de Action-Terrain 2018 de SIDEX. Cette subvention sera appliquée sur des travaux d'exploration consistant en un programme de coupe de ligne suivi par un levé de polarisation provoquée (3D-IP) Ore Vision™ 3-D sur la partie ouest de la propriété. Les divers contracteurs ont été avisés et les travaux de terrain ont été complétés vers la fin Octobre.

**Le 7 novembre 2018**, la Société a annoncé les résultats très positifs du levé de polarisation provoquée et de résistivité. Le levé géophysique visait principalement à confirmer la théorie de Impérial selon laquelle la zone aurifère centrale se prolongeait vers l'ouest au-delà des limites telles que définies antérieurement. Les forages historiques dans la zone aurifère centrale ont retourné jusqu'à 6,9 g / t d'or (Au) sur 3,8 m et 87,7 g / t Au sur 1,5 m. Tous les forages antérieurs ont été forés au-dessus du niveau 150 m. Aucune anomalies géophysiques n'ont été détectées auparavant sur la partie ouest de la propriété.

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

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

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a effectué 129 088 \$ en géologie et 22 591 \$ en autres frais d'exploitation.

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

La propriété Carheil est située dans les cantons de Brouillan et Carheil, dans le nord de l'Abitibi, à 5 km au sud-ouest de l'ancienne Mine Selbaie. La propriété Carheil appartient à 100 % à la Société et regroupe 100 claims contiguës qui couvrent une superficie approximative de 46,47 km<sup>2</sup>.

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

Des travaux de compilation géologique et géophysique ont été initiés afin de préparer les cibles de forage au diamant pour l'année 2019.

**Le 16 janvier 2019**, la Société a annoncé le début de son programme de forage hivernal 2019 sur la propriété. Le programme de 1,0 million \$ géré par SOQUEM impliquera un minimum de 3 500 mètres de forage au diamant afin de tester des cibles à haut potentiel en cuivre (Cu), en zinc (Zn) et en or (Au) sur le nouvel horizon de base B26, au sud de la production précédente. Mine Selbaie (production historique: 53,0 Mt @ 1,9% Zn, 1,0% Cu, 40,7 g / t Ag 0,6 g / t Au).

#### **4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)**

##### **Opawica Property: Au (continued)**

**On July 30, 2018** the Company announced that SIDEX and Fonds de Solidarité FTQ participated in an amount of \$100,000 each through the 2018 Field-Action program of SIDEX. This grant was applied to exploration work consisting of a line cutting program followed by an Ore Vision™ 3-D induced polarization survey (3D-IP) on the western side of the property. The contractors have been notified and field work was completed in late October.

**On November 7, 2018**, the Company reported on encouraging results from a recent induced polarization and resistivity survey. The geophysical survey program was focused on confirming Imperial's theory that the Central Gold Zone continued westward beyond its previously-defined western limits. Historical drilling from the Central Gold Zone returned up to 6.9 g/t gold (Au) over 3.8 m and 87.7 g/t Au over 1.5 m. All previous drilling was above the 150 m vertical level. No geophysical anomalies had previously been detected over the western part of the property.

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

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

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

During the year ended August 31, 2019, the Company incurred \$ 129,088 in geology and \$ 22,591 in other exploration expenses.

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

The Carheil property lies in Brouillan and Carheil townships in the northern Abitibi region, 5 km southwest of the old Selbaie mine. The Company owns a 100% interest in the Carheil property. The property consists of 100 contiguous claims covering approximately 46.47 km<sup>2</sup>.

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

Geological and geophysical compilation work was initiated to generate the 2019 diamond drill targets.

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

**4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)**

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a effectué 12 140 \$ en géologie et 21 126 \$ en autres frais d'exploitation.

**Propriété Brouillan : Au, Cu, Zn, Ag**

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

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

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

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

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété Carheil-Brouillan. La propriété comprend 113 claims contigus couvrant environ 53,7 km<sup>2</sup>. Le 25 août 2017, une convention d'option a été conclue avec SOQUEM Inc. SOQUEM Inc. Aux termes de cette entente, SOQUEM a effectué un paiement en espèces de 250 000 \$ et peut acquérir une participation de 50% dans le projet en effectuant des travaux d'exploration totalisant 3 750 000 \$. période d'option de quatre (4) ans. Le redevance NSR de 2,0% est détenue par un tiers.

**Propriété La Roncière : Au**

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

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

**4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)**

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

During the year ended August 31, 2019, the Company incurred \$ 12,140 in geology and \$ 21,126 in other exploration expenses.

**Brouillan Property: Au, Cu, Zn, Ag**

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

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

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

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

The Company holds a 100% interest in the Carheil-Brouillan property. The property consists of 113 contiguous claims covering approximately 53.7 km<sup>2</sup>. On August 25th, 2017, an option agreement for the property was executed with SOQUEM Inc. Under the terms of this agreement SOQUEM made a cash payment of \$250,000 and can earn a 50% interest in the Project by carrying out exploration work totaling \$3,750,000 over an option period of four (4) years. A third party retains a 2.0% NSR royalty on the property.

**La Roncière Property: Au**

The La Roncière property is located some 120 km to the south-west of the town of Chibougamau, in Gand and La Roncière townships. It consists of 45 mining claims covering an area of 25.1 km<sup>2</sup>. The Company owns 50% interest in the property with Soquem Inc. This agreement includes nine additional claims, contiguous to La Roncière and called the Dalime property. The property is subject to a 2.5% NSR royalty. Held by a third party. SOQUEM is the operator of the project.

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

	Crater Lake	Opawica	Carheil	Brouillan	La Roncière	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 septembre / Balance as at September 1, 2018	394 605	54 300	33 564	13 122	8 772	504 363
Forage / Drilling	970 560	-	-	-	-	970 560
Géologie/Geology	106 973	129 088	12 140	-	-	248 201
Métallurgie / Metallurgy	23 436	-	-	-	-	23 436
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	59 717	22 591	21 126	-	-	103 434
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	1 160 686	151 679	33 266	-	-	1 345 631
Crédits miniers / Mining Credits	(142 909)	(18 620)	(12 032)	(4 774)	(3 191)	(181 526)
Solde au 31 août / Balance as at August 31, 2019	1 412 382	187 359	54 798	8 348	5 581	1 668 468

## 5.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2019, la Société a enregistré une perte nette de 447 463 \$ (une perte nette de 739 616 \$ en 2018).

## 5.0 OPERATIONS RESULTS

For the year ended August 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 447,463 (a net loss of \$ 739,616 in 2018).

	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnels / Profesional fees (a)	110 698	292 491	(181 793)
Honoraires de consultation / Consulting fees (b)	292 062	182 732	109 330
Inscription et information des actionnaires / Registration and shareholders information (c)	30 779	83 398	(52 619)
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (d)	12 798	203 975	(191 177)

a) Les honoraires professionnels ont diminué de 181 793 \$. La période initiale précédente était le lancement de la Société avec des frais légaux plus élevés liés à la réorganisation.

a) The professional fees decreased by \$ 181,793. The previous initial period was the launch of the Company with higher legal fees for the reorganisation.

b) Les honoraires de consultation ont augmenté de 109 330 \$ suite à l'engagement d'un plus grand nombre de consultants pour la recherche de financement et développement des marchés.

b) The consulting fees increased by \$ 109,330 following the engagement of more consultant for funding research and market development.

c) Les frais d'inscription et informations aux actionnaires ont diminué de 52 619 \$. La période initiale précédente était le lancement de la Société avec des coûts élevés pour les regroupements.

c) The registration and shareholders informations decreased by \$ 52,619. The previous initial period was the launch of the Company's activities with high reorganisation costs.

d) Les charges reliées aux options d'achat d'actions ont diminué suite a un octroi d'un nombre moins élevé d'options.

d) The share-based payments decreased following the grant of a lesser number of options during the current period.

## 6.0 REVUE TRIMESTRIELLE

## 6.0 QUARTERLY REVIEW

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

DESCRIPTION	2019-08-31	2019-05-31	2019-02-28	2018-11-30
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(110 279)	51 307	(234 731)	(153 760)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,002)	0,000	(0,005)	(0,004)
	2018-08-31	2018-05-31	2018-02-28	2017-11-30
Perte de la période / Loss for the period	(32 150)	(125 753)	(550 444)	(31 269)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,001)	(0,004)	(0,026)	(0,000)

## 7.0 RÉSULTAT DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2019, la Société a enregistré une perte nette de 110 279 \$ (une perte nette de 32 150 \$ en 2018).

## 7.0 FOURTH QUARTER RESULT

For the three-month period ended August 31, 2019, the Company recorded net loss of \$ 110,279 (a net loss of \$ 32,150 in 2018).

	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	Variation / Variation
Impôts recouverts / Income tax recovered (a)	(14 328)	(129 618)	115 290

a) La impôts recouverts ont diminué suite aux dépenses d'exploration et d'évaluation engagés et liés au financement accreditif de mai 2019 .

a) Taxes recovered decreased as a result of exploration and evaluation expenditures incurred and related to the May 2019 flow-through financing .

## 8.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

## 8.0 LIQUIDITY AND FUNDING

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

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

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

Au 31 août 2019, la Société présentait un fonds de roulement de 26 853 \$, y compris une encaisse de 177 030 \$ et un déficit cumulé de 1 187 079 \$, et elle a inscrit une perte de 447 463 \$.

On August 31, 2019, the Company had a working capital of \$ 26,853 including a cash of \$ 177,030 and had an accumulated deficit of \$ 1,187,079 and had incurred a loss of \$ 448,463.



## 9.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

### 9.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	
	\$	\$	
Avantages à court terme des dirigeants			Short-term management benefits
Honoraires de consultation	183 875	139 450	Consulting fees
Honoraires professionnels	68 000	40 000	Professional fees
Total	<u>251 875</u>	<u>179 450</u>	Total
Paiement à base d'action	-	50 772	Share-based payments
Rémunération total	<u>251 875</u>	<u>230 222</u>	Total Remuneration

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 68 000 \$ (40 000 \$ en 2018) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

La Société a payé 183 875 \$ (139 450 \$ en 2018) en honoraires de consultation à Apex Mineral Consultants Inc, une société contrôlée par Peter Cashin, le président et le chef de la direction de la Société.

## 10.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## 11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

### 11.1 Jugements posés par la direction

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

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

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

#### Continuité d'exploitation

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

## 9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

### 9.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officer :

	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	
	\$	\$	
Avantages à court terme des dirigeants			Short-term management benefits
Honoraires de consultation	183 875	139 450	Consulting fees
Honoraires professionnels	68 000	40 000	Professional fees
Total	<u>251 875</u>	<u>179 450</u>	Total
Paiement à base d'action	-	50 772	Share-based payments
Rémunération total	<u>251 875</u>	<u>230 222</u>	Total Remuneration

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 68,000 (\$ 48,000 in 2018) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, the President and Chief Financial Officer of the Company.

The Company paid \$ 183,875 (\$139,450 in 2018) in consulting fees to Apex Mineral Consultants Inc, a company controlled by Peter Cashin, the president and Chief Executive Officer of the Company.

## 10.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

## 11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

### 11.1 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.

#### Going concern

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

## **11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)**

### **11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations**

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

#### **Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

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

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

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

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

#### **Paiements fondés sur des actions**

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

#### **Provisions et passifs éventuels**

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

## **11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)**

### **11.2 Estimation uncertainty**

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

#### **Impairment of exploration and evaluation assets**

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

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

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

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

#### **Share-based payments**

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

#### **Provisions and contingent liabilities**

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

## 12.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

## 12.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	16 décembre 2019 / December 16, 2019	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	72 367 464	Common shares
Bons de souscription	29 003 649	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	1 399 793	Broker warrants
Options d'achat d'actions	2 300 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	105 070 906	Total common shares fully diluted

## 13. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 11 septembre 2019, la Société a conclu un placement privé de 3 480 667 actions accréditées au prix de 0,075 \$ par action pour un produit total de 261 050 \$ et de 14 134 999 unités au prix de 0,06 \$ l'unité pour un total de 848 100 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, chaque bon permettant au porteur d'acquérir une action supplémentaire de la Société à un prix de 0,11 \$ pour une période de 36 mois.

Dans le cadre du placement, la Société a payé un total de 30 007 \$ en honoraires d'intermédiaire et émis 446 783 bons de souscription d'actions de la Société, donnant chacun le droit d'acquérir une action jusqu'au 10 septembre 2021 au prix de levée de 0,11 \$ par action.

### 14.0 RISQUES D'AFFAIRES

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

#### Risque de crédit

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

#### a) Risque de liquidité

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

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

Au 31 août 2019, le fonds de roulement est de 26 583 \$. Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste actuellement un risque important que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si la direction est optimiste de pouvoir réaliser le financement nécessaire à l'exécution de son plan stratégique.

## 13. SUBSEQUENT EVENT

On September 11, 2019, the Company closed a private placement of 3,480,667 flow-through common shares at a price of \$ 0,075 per share for total proceed of \$ 261,050 and 14,134,999 units at a price of \$ 0,06 per unit for gross proceeds of \$ 848,100. Each Unit is comprised of one common share and one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional share of the Company at a price of \$ 0,11 for period of 36 months.

In connection with the Offering, the Company paid a total of \$ 30,007 finder's fees and issued 446,783 share purchase warrants of the Company, each entitling to acquire one share until September 10, 2021 at an exercise price of \$ 0,11 per share.

### 14.0 BUSINESS RISKS

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

#### Credit risk

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

#### a) Liquidity risk

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

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

As at August 31, 2019, the working capital is \$ 26,583. In order to continue its operation, the Company will have to find additional fund and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there remains a significant risk that the Company is unable to find cash even the management is optimistic to find the necessary cash for the implementation of its strategic plan.

## 15.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie ;

- Mettre en valeur ses propriétés minières
- Analyser des projets pour acquisitions potentiels.
- Financer ses activités

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

## 16.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

## 17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 16 décembre 2019. 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](http://www.sedar.com)). Davantage de renseignements sur la Société peuvent être également trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(signé) Peter Cashin

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

## 15.0 OUTLOOK

During the year, the Company plans to;

- Highlight his mining properties
- Analyse projects for potential acquisitions.
- Finance its activities;

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

## 16.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

## 17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of December 16, 2019. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(signé) Martin Nicoletti

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