



**GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 28 FÉVRIER 2019**

**IMPERIAL MINING GROUP.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the six-month period ended February 28, 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 deuxième 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	Second 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 la période de six mois terminés le 28 février 2019 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires non-audités pour la période de six mois terminés le 28 février 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. Les actions de IMG sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole « IPG ».

1.0 DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 26 avril 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

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

Pour la période initiale de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a enregistré une perte nette de 388 491 \$. 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 six-month period ended February 28, 2019, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complement the unaudited interim financial statements for the six-month period ended February 28, 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. 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 April 26, 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

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

For the six-month period ended February 28, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 388,491. 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 57 claims contigus couvrant 27,8 km².

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 (Sc₂O₃)**. 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 Sc₂O₃**, 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 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 57 contiguous claims covering 27.8 km².

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 (Sc₂O₃)**. 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 Sc₂O₃** 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 MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a effectué 85 697 \$ en géologie, 85 786 \$ en forage, 23 091 \$ en métallurgie et 58 874 \$ 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 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1 % sur les produits nets de fonderie, détenue par un tiers.

Le 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.

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a effectué 87 769 \$ en géologie et 22 318 \$ 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 km². La propriété n'est assujettie à aucune redevance.

Aucuns travaux d'exploration n'ont été effectués sur la propriété durant ce trimestre. 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).

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a effectué 6 399 \$ en géologie et 20 543 \$ 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 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie, dont 50 % peut être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

Aucuns travaux d'exploration n'ont été effectués sur la propriété durant ce trimestre. Des travaux de compilation géologique et géophysique ont été initiés afin de préparer les cibles de forage au diamant pour l'année 2019.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Crater Lake Property: Scandium and REE (continued)

During the six-month period ended February 28, 2019, the Company incurred \$ 85,697 in geology, \$ 85,786 in drilling, 23,091 in metallurgy and \$ 58,874 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 km². The property is wholly-owned by the Company and is subject to a 1% NSR royalty, retained by a third party.

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

During the six-month period ended February 28, 2019, the Company incurred \$ 87,769 in geology and \$ 22,318 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 km². The property is not subject to any royalty.

During this quarter, no exploration work was conducted 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 basemetal horizon, south of the past-producing Selbaie Mine (historical production 53.0 Mt @ 1.9% Zn, 1.0% Cu, 40.7 g/t Ag 0.6 g/t Au).

During the six-month period ended February 28, 2019, the Company incurred \$ 6,399 in geology and \$ 20,543 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 km². It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR royalty, 50% of which can be bought back for \$ 1,000,000.

During this quarter, no exploration work was conducted on the property. Geological and geophysical compilation work was initiated to generate the 2019 diamond drill targets.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Brouillan : Au, Cu, Zn, Ag (suite)

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété Carheil-Brouillan. La propriété comprend 113 claims contigus couvrant environ 53,7 km². Le 25 août 2017, une convention d'option a été conclue avec SOQUEM Inc. SOQUEM Inc. Aux termes de cette entente, SOQUEM a effectué un paiement en espèces de 250 000 \$ et peut acquérir une participation de 50% dans le projet en effectuant des travaux d'exploration totalisant 3 750 000 \$. période d'option de quatre (4) ans. Le redevance NSR de 2,0% est détenue par un tiers.

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a effectué 1 514 \$ en géologie.

Propriété La Roncière : Au

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

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Brouillan Property: Au, Cu, Zn, Ag (continued)

The Company holds a 100% interest in the Carheil-Brouillan property. The property consists of 113 contiguous claims covering approximately 53.7 km². On August 25th, 2017, an option agreement for the property was executed with SOQUEM Inc. Under the terms of this agreement SOQUEM made a cash payment of \$250,000 and can earn a 50% interest in the Project by carrying out exploration work totaling \$3,750,000 over an option period of four (4) years. A third party retains a 2.0% NSR royalty on the property.

During the six-month period ended February 28, 2019, the Company incurred \$1,514 in geology.

La Roncière Property: Au

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

During the six-month period ended February 28, 2019, the Company conducted no 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
Géologie / Geology	85 697	87 769	6 399	-	1 514	181 379
Forage / Drilling	85 786	-	-	-	-	85 786
Métallurgie / Metallurgy	23 091	-	-	-	-	23 091
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	58 874	22 318	20 543	-	-	101 735
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	253 448	110 087	26 942	-	1 514	391 991
Crédits miniers / Mining Credits	(141 400)	(18 413)	(11 904)	(4 724)	(3 157)	(179 598)
Solde au 28 février /						
Balance as at February 28, 2019	506 653	145 974	48 602	8 398	7 129	716 756

5.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2019, la Société a enregistré une perte nette de 388 491 \$ (581 713 \$ en 2018).

5.0 OPERATIONS RESULTS

For the six-month period ended February 28, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 388,491 (\$ 581,713 in 2018).

	Période de six mois terminée / Six-month period ended	Période initiale de 170 jours terminée / Initial 170 days period ended	Variation / Variation
	28 février / February 28, 2019	28 février / February 28, 2018	
	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (a)	13 252	167 547	(154 295)
Inscription et information des actionnaires / Registration and shareholder's information (b)	18 512	48 609	(30 097)

a) La Société a octroyé 200 000 options d'achat d'actions au cours de la période courante (1 550 000 options en 2018).

a) The Company granted 200,000 stock options during the current period (1,500,000 options in 2018).

b) La baisse des frais d'inscription et informations des actionnaires est lié au fait qu'en 2018 les frais étaient plus élevés pour le lancement des activités de la Société.

b) The decrease in registration fees and shareholder information is related to the fact that in 2018, the costs were higher for the launch of the Company's activities.

6.0 REVUE TRIMESTRIELLE

6.0 QUARTERLY REVIEW

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

DESCRIPTION	2019-02-28	2018-11-30	2018-08-31	2018-05-31
Perte de la période / Loss for the period	(234 731)	(153 760)	(32 150)	(125 753)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0.005)	(0.004)	(0.001)	(0,004)
	2018-02-28	2017-11-30	2017-08-31	2017-05-31
Perte de la période / Loss for the period	(550 444)	(31 269)	-	-
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,026)	(0,000)	-	-

7.0 RÉSULTAT DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 28 février 2019, la Société a enregistré une perte nette de 234 731 \$ (550 444 \$ en 2018).

7.0 SECOND QUARTER RESULT

For the three-month period ended February 28, 2019, the Company recorded a net loss of \$ 234,731 (\$ 550,444 in 2018).

	28 février / February 28, 2019	28 février / February 28, 2018	Variation / Variation
Charges reliées aux options d'achat d'actions / Share-based compensation (a)	3 308	167 547	(164 239)
Honoraires professionnels et de consultations / Consulting and professional fees (b)	161 209	299 530	(138 321)
a) La Société a octroyé 50 000 option d'achat d'action au cours de la période courante (1 550 000 options en 2018).			a) The Company granted 50,000 stock options during the current period (1,550,000 options in 2018).
b) La baisse des honoraires professionnels et de consultation est lié au fait qu'en 2018 les frais étaient plus élevés pour le lancement des activités de la Société.			b) The decrease in professional and consulting fees and is related to the fact that in 2018, the costs were higher for the launch of the Company's activities.

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 28 février 2019, la Société présentait un fonds de roulement positif de 600 203 \$, y compris une encaisse de 527 929 \$ et un déficit cumulé de 1 128 107 \$, et elle a inscrit une perte de 388 491 \$.

On February 28, 2019, the Company had a positive working capital of \$ 600,203 including a cash of \$ 527,929 and had an accumulated deficit of \$ 1,128,107 and had incurred a loss of \$ 388,491.

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.

9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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.

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 Rémunération des membres clés de la direction

9.1 Remuneration of key management personnel

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

The following table shows the transactions with the officer :

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended		Période de six mois terminée / Six-month period ended		
	28 février / February 28, 2019	28 février / February 28, 2018	28 février / February 28, 2019	28 février / February 28, 2018	
Avantages à court terme des dirigeants	\$	\$	\$	\$	Short-term management benefits Consulting fees Professional fees Total
Honoraires de consultation	46 150	31 575	90 475	31 575	
Honoraires professionnels	17 000	10 000	32 000	10 000	
Total	63 150	41 575	122 475	41 575	
Paiement à base d'action	-	101 544	-	101 544	Share-based payments Total Remuneration
Rémunération total	63 150	143 119	122 475	143 119	

9.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

9.1 Rémunération des membres clés de la direction (suite)

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 32 000 \$ (10 000 \$ 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 90 475 \$ (31 575 \$ 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.

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.

9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

9.1 Remuneration of key management personnel (continued)

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 32,000 (\$ 10,000 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 \$ 90,475 (\$ 31,575 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.

11.2 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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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

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 démonstrabilité 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.

Juste valeur de l'action de la société avant son entrée en bourse

L'évaluation de la juste valeur de l'action de la Société avant son entrée en bourse implique un certain degré d'estimation et de jugement. La Société a estimé la juste valeur de l'action en utilisant la juste valeur des propriétés minières acquises lors de l'arrangement. Celle-ci a été déterminé en utilisant les informations sur les propriétés ainsi qu'avec des transactions effectuées pour des propriétés avec des minerais similaires.

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.

12.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	26 avril 2019 / Avril 26, 2019
	Nombre / Number
Actions ordinaires	50 290 686
Bons de souscription	13 993 650
Options d'achat d'actions	2 300 000
Bons de souscription aux courtiers	797 454
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u>67 381 790</u>

11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.2 Estimation uncertainty (continued)

Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

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.

Fair value of the company's stock before it goes public

The assessment of the fair value of the Company's shares prior to its stock market listing involves some degree of estimation and judgment. The Company has estimated the fair value of the share using the fair value of the mineral properties acquired during the arrangement. This was determined using property information as well as transactions made for properties with similar ore.

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 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

Common shares
Warrants
Stock options
Broker warrants
Total common shares fully diluted

13. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Aucun évènement subséquent.

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. L'encaisse et le prêt à recevoir sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la société ne s'entend pas à ce que les contreparties manquant à leurs obligations. La valeur comptable de l'encaisse 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.

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

14.0 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.

15.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

13. SUBSEQUENT EVENT

No subsequent event.

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 the loan receivable. The credit risk on cash 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 represents the compagny's maximun 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.

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

14.0 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.

15.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

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

(signé) Peter Cashin

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

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of April 26, 2019. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Martin Nicoletti

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