

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the year ended August 31, 2018

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Investissement
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Résultat du troisième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses
Divulcation 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	Investment
5.0	Acquisition of mining assets
6.0	Deferred exploration expenses
7.0	Selected annual information
8.0	Operations results
9.0	Quarterly review
10.0	Third quarter results
11.0	Liquidity and funding
12.0	Related party transactions
13.0	Off-balance sheet transactions
14.0	Contractual obligations and commitments
15.0	Judgments, estimates and assumptions
16.0	Outstanding share information
17.0	Subsequent events
18.0	Business risks
19.0	Outlook
20.0	Information communication controls and procedures
21.0	Additional information and continuous disclosure

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the year ended August 31, 2018

Ce rapport de gestion daté du 13 décembre 2018 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la société au 31 août 2018. Les états financiers consolidés de la société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 août 2018, avec l'information additionnelle jusqu'au 13 décembre 2018.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE 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 et en Ontario. Le 18 janvier 2012, des statuts de modification ont été déposés pour changer la dénomination sociale de Corporation Carbon2Green pour Corporation Tomagold. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, la société a enregistré une perte nette de (1 024 728) \$ (perte nette de (1 518 282) \$ au 31 août 2017). 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.

Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les états financiers consolidés.

This MD&A dated December 13, 2018 has been prepared according to Regulation 51 102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on August 31, 2018. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the year ended August 31, 2018 with additional information up to December 13, 2018.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

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

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

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND GOING CONCERN ASSUMPTION

The Company, incorporated under Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec and in Ontario. On January 18, 2012, articles of amendment were filed to change the name of Carbon2Green Corporation to Tomagold Corporation. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding regulations, environmental laws and other laws.

For the year ended August 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$ (1,024,728) (net loss of \$ (1,518,282) as at August 31, 2017). 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 warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue its operations and the amounts carried as assets may be less than its amounts reflected in the consolidated financial statements.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the year ended August 31, 2018

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'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 consolidés 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 INVESTISSEMENT

Le 30 octobre 2017, la Société a signé une entente de consultation avec A & M USA Resources 2015 LLC («A&M»).

La Société avance des fonds, dont 408 593 \$ USD pour acheter l'or en Colombie et A&M, l'opérateur achète l'or en Colombie et la vend aux États-Unis.

En août 2018, la Société a mis fin à l'entente de consultation. Subséquentement à la fin de l'exercice, la Société a encaissé la totalité des fonds avancés.

5.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS

Québec

Monster Lake

En décembre 2012, la Société a acquis la propriété Monster Lake qui est située à 50 kilomètres au sud-ouest de la ville de Chibougamau dans le nord-ouest du Québec. Elle est facilement accessible par la route et une ligne électrique majeure traverse la région à proximité. La propriété Monster Lake se compose de 86 titres miniers couvrant une superficie de 3 342 hectares. Entre 1984 et 1995, SOQUEM a complété 142 sondages au diamant totalisant près de 20 000 mètres et elle a réalisé de nombreuses tranchées le long du corridor minéralisé de 4 kilomètres de longueur. Avant le début des travaux de Stellar, on comptait déjà plus de 45 intervalles titrant plus de 1 g/t Au, en carotte et en rainure. Les trois indices principaux, Eratix, Zone IV/III et la Zone 52 ont été testés par forage selon une maille de 50 mètres, mais, dans la plupart des cas, avec un seul sondage par section laissant ainsi plusieurs intervalles minéralisés ouverts latéralement et en profondeur.

Le 23 septembre 2013 la Société et Corporation Capital Quinto Real ("Quinto") ont convenu d'une entente définitive visant l'amendement de leur entente datée du 31 décembre 2012 en relation avec la propriété Monster Lake, située à proximité du camp minier de Chibougamau, au Québec.

Conformément à l'entente, la Société cède et vend à Quinto un intérêt indivis de 10 % dans la propriété et, en contrepartie, Quinto rétrocède à la Société tous ses droits dans le Contrat d'option et renonce de ce fait à l'ensemble de ses droits et privilèges découlant dudit Contrat d'option. Ainsi, sous réserve des ajustements prévus à l'entente, la Société détiendra dorénavant un intérêt indivis de 90 % de la propriété et sera le seul opérateur du projet.

De plus, la Société s'engage envers Quinto à prendre en charge les débetures et tenir indemne Quinto à partir de la clôture des présentes.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND GOING CONCERN ASSUMPTION (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 consolidated 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 INVESTMENT

On October 30, 2017, the company signed a consulting agreement with A&M USA Resources 2015 LLC ("A&M").

The company provides cash advances, including \$ 408,593 USD to buy gold in Colombia and A&M, the operator buys gold in Colombia and sell it in the United States of America.

In August 2018, the Company terminated the consulting agreement. Subsequently at the end of the year, the Company cashed all the advanced funds.

5.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

Quebec

Monster Lake

In December 2012, the Company acquired the Monster Lake property which is located 50 kilometres southwest of the town of Chibougamau in north-west Quebec. It is easily accessible by road and has a major power line nearby. The Monster Lake property consists of 86 claims covering an area of 3,342 hectares. From 1984 to 1995, SOQUEM drilled 142 holes for nearly 20,000 meters of diamond drill core and excavated several trenches along this 4 Km long mineralized corridor. Before Stellar's drilling, there were more than 45 known intersections of greater than 1 g/t Au from drill core or channel samples. The three principal showings, Eratix, Zone IV/III and Zone 52, have been drilled at 50 meters intervals, but for the most part with only one hole per section, leaving several mineralized intersections wide open, along strike and at depth.

On September 23, 2013, the Company and Quinto Real Capital Corporation ("Quinto") have agreed to a definitive agreement to amend their option agreement dated December 31, 2012 for the Monster Lake property, located near Quebec's Chibougamau mining camp.

Pursuant to the agreement, the Company transfers and sells to Quinto an undivided interest of 10% in the property in exchange for the retrocession by Quinto of all its rights in the option Agreement and its renunciation to all its rights and privileges provided in the option Agreement. Accordingly, subject to adjustments provided in the agreement, the Company will henceforth hold an undivided interest of 90% in the property and will be the sole operator of the project.

Moreover, the Company undertakes to take charge of the debentures and to indemnify Quinto from the closing of the transaction.

5.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

Monster Lake (suite)

La Société a émis les nouvelles débetures et a pris en charge les obligations monétaires de paiement des montants en capital et des intérêts d'un montant en capital initial total de 500 000 \$, taux d'intérêt nominal de 9,75 % (taux effectif de 22,12 %). Les débetures sont convertibles en actions ordinaires au gré du détenteur au prix de conversion de 0,11 \$ par action.

Le 12 novembre 2013, La Société a finalisé une entente d'option avec Corporation Iamgold ("Iamgold") dans laquelle Iamgold peut acquérir une participation de 50 % dans chacune des propriétés Monster Lake, Winchester et Lac-à-l'eau-jaune en contrepartie d'un montant total de 17 575 000 \$, dont 16 000 000 \$ en travaux d'exploration et 1 575 000 \$ en paiements répartis sur une période de 5 ans. Iamgold agira à titre d'opérateur gérant des travaux avec le soutien du personnel de TomaGold durant la période d'acquisition de son intérêt de 50 %. Le calendrier des investissements cumulatifs à effectuer par Iamgold se résume comme suit :

Le 31 octobre 2014, la Société et Iamgold ont finalisé les termes modifiés de l'entente du 12 novembre 2013.

IAMGOLD agira à titre d'opérateur gérant des travaux avec le soutien du personnel de TomaGold durant la période d'acquisition de son intérêt de 50 %. Lorsque IAMGOLD aura acquis un intérêt de 50 % dans les Propriétés, les intérêts de la Société et de Corporation Capital Quinto Real (« Quinto ») seront dilués sur une base proportionnelle de sorte que la Société et Quinto détiendront respectivement des intérêts de 45 % et 5 % dans la propriété Monster Lake.

Le 30 octobre 2015, la Société renégocie l'entente du projet Monster Lake avec Iamgold.

Selon les termes de la nouvelle entente, Iamgold a fait l'acquisition d'une participation de 50% dans le projet Monster Lake, qui comprend les propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau jaune, en échange d'un paiement au comptant de 3 220 000 \$ à la Société. Iamgold aura également l'option d'acquérir une participation additionnelle de 25% en dépensant 10 000 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de 7 ans, dont un minimum de 500 000 \$ devra être dépensé chaque année. La date effective du début de l'engagement des travaux d'exploration est le 1^{er} janvier 2015. Lorsque Iamgold aura acquis une participation de 75% dans le projet Monster Lake, la Société aura l'option de financer sa quote-part des dépenses d'Exploration pour conserver sa participation dans le projet, sujet à clause de dilution si la société n'est pas en mesure de financer sa part des dépenses d'exploration. Si la Société est diluée à une participation de 10% dans le projet, sa participation sera convertie à 1,5% NSR avec une clause de rachat. Iamgold aura ainsi la possibilité de racheter 0,75% NSR pour 2 000 000 \$ et le paiement pour le 0,75% NSR restant serait plafonné à 8 000 000 \$.

Cette entente fait également état de deux paiements supplémentaires qui seront déboursés à l'atteinte d'étapes clés, soit la décision d'Iamgold de construire une mine et le début de la production commerciale. Pour chacune de ces étapes clés, Iamgold effectuera un paiement additionnel de 1 000 000 \$ à la Société, au comptant ou en actions ordinaires d'Iamgold, à la discrétion d'Iamgold.

Le 14 août 2017, la société annonce la clôture d'un placement privé. IAMGOLD a souscrit à 27 777 777 actions ordinaires de la société à un prix de 0,09 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 2 500 000 \$. IAMGOLD détient approximativement 19,98 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société sur une base non diluée.

Winchester

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

5.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Monster Lake (continued)

The Company issued new debentures and took charge of the monetary payment obligations of the principal amount and interests for an initial aggregate principal amount of \$ 500,000, nominal interest rate of 9.75 % (effective rate of 22.12 %). The debentures can be converted at the holder's option in common shares at a conversion price of \$ 0.11 per share.

November 12, 2013, The Company have finalized an option agreement with Iamgold Corporation ("Iamgold") in which Iamgold may earn a 50 % interest in each of the Monster Lake, Winchester and Lac à l'eau jaune properties for a total of \$ 17,575,000, including \$ 16,000,000 in exploration work and \$ 1,575,000 in payments over five years. Iamgold will act as the project operator with the support of TomaGold personnel during the acquisition period of its 50 % interest. The schedule of cumulative investments to be made by Iamgold is as follows:

On October 31, 2014, the Company and Iamgold finalized the revised terms of their agreement dated November 12, 2013.

IAMGOLD will act as the project operator with the support of the Company personnel during the acquisition period of its 50% interest. Once IAMGOLD has acquired its 50% interest in the Properties, the interests of the Company and Quinto Real Capital Corporation ("Quinto") will be diluted proportionately such that TomaGold and Quinto hold interests of 45% and 5%, respectively, in the Monster Lake property.

On October 30, 2015, the Company renegotiated the Monster Lake project agreement with Iamgold.

Under the terms of the new agreement, Iamgold acquired a 50% interest in the Monster Lake project, which comprises the Monster Lake, Winchester and Lac-à-l'Eau-Jaune properties, in exchange for a \$ 3,220,000 cash payment to the Company. Iamgold will also have an option to acquire an additional 25% interest by spending \$ 10,000,000 in exploration work over a 7-year period, with a minimum of \$ 500,000 to be spent each year. The effective starting date for the exploration work commitment is January 1, 2015. Upon Iamgold earning a 75% interest in the Monster Lake project, the Company will have the option to fund its pro-rata share of exploration expenditures to keep its interest in the project, subject to a dilution clause if the Company is unable to fund its share of exploration expenditures. If the Company is diluted to a 10% interest in the project, its ownership interest will be converted to a 1.5% NSR with a buyback provision. Iamgold would then have the possibility to buy back a 0.75% NSR for \$ 2,000,000 and the payment for the remaining 0.75% NSR would be capped at \$ 8,000,000.

The agreement also includes two future success-based contingent payments based on specific milestones, which are Iamgold's decision to build a mine and the beginning of commercial production. For each of these milestones, Iamgold would pay an additional \$ 1,000,000 to the Company in cash or common shares of Iamgold, at Iamgold's discretion.

On August 14, 2017, the Company announce the closing of a private placement. Iamgold subscribe to 27,777,777 common shares of the Company at a price of \$0.09 per common share for gross proceeds of \$ 2,500,000. IAMGOLD own approximately 19.98% of the issued and outstanding common shares of the Company on a non-diluted basis.

Winchester

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

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion
Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis
For the year ended August 31, 2018

5.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERIS (suite)

Lac à l'Eau Jaune

En avril 2012, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la propriété Lac à l'eau jaune qui est composée de 25 titres miniers couvrant 1 395 hectares dans le district de Chibougamau. La propriété est située au nord-est de la propriété Monster Lake. La société a acquis la propriété en contrepartie de l'émission de 250 000 actions ordinaires de la Société à Diagnos Inc., qui conservera une royauté équivalente à 2% NSR dont 1% est rachetable pour 1 000 000 \$.

Monster Lake East

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

Hazeur

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

Obalski

En mai 2016, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Obalski. La propriété comprend 22 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 344,8 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau. Pour acquérir la propriété Obalski, la Société devra émettre à David Malouf et 2736-1179 Québec Inc. 4 000 000 d'actions de la Société et effectuer des paiements au comptant totalisant 500 000 \$ sur quatre ans, dont 100 000 \$ à la signature de l'entente. La propriété fait également l'objet d'une redevance sur les revenus nets de fonderie de 3,5%, dont 1,75% est rachetable pour 1 500 000 \$.

Hazeur 2

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

Monster Lake Ouest

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

Lac Doda

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

Ontario

Sidace lake

En août 2016, la Société a acquis une participation de 39,5 % de la propriété Sidace Lake. La propriété comprend 40 claims couvrant une superficie 8 078 hectares. Elle est située à 25 km au nord-est de Balmertown dans le camp minier de Red Lake, en Ontario. Pour acquérir la participation de Planet Exploration Inc. dans la propriété, la Société a émis un total de 15 millions d'actions de la Société (2 325 000 \$) à la clôture de la transaction.

Baird

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

5.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Lac à L'Eau Jaune

In April 2012, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Lac à l'eau Jaune property which consists of 25 mining claims covering 1,395 hectares in the district of Chibougamau. The property is located North-east of the Monster Lake property. The Company acquired the property in consideration of the issuance of 250,000 common shares of the Company to Diagnos Inc., which will retain a royalty equivalent to 2% NSR of which 1% is redeemable for \$ 1,000,000.

Monster Lake East

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

Hazeur

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

Obalski

In May 2016, the Company acquired a 100 % interest in the Obalski property. The property consists of 22 claims and one mining concession covering a total of 344.8 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec. To acquire the Obalski property, the Company must issue 4 million of its shares to David Malouf and 2736-1179 Quebec Inc. and make cash payments totalling \$ 500,000 over four years, including \$ 100,000 upon signature of the agreement. The property is also subject to a 3.5% net smelter return, of which 1.75% can be bought back for \$ 1,500,000.

Hazeur 2

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

Monster Lake West

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

Lac Doda

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

Ontario

Sidace lake

In August 2016, the Company acquired on interest of 39.5% of the Sidace Lake property. The Sidace property consists of 40 mining claims covering 8,078 hectares, located 25 km northeast of Balmertown in the Red Lake mining camp, Ontario. To acquire Planet Exploration Inc's interest and the property, the Company issued a total of 15 million shares of the Company (\$ 2,325,000) at the closing of the transaction.

Baird

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

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion
Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis
For the year ended August 31, 2018

6.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

MONSTER LAKE

Le 14 juin 2018, la Société a annoncé que IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») a publié les résultats d'analyse de son programme de forage d'hiver 2018 réalisé sur les claims de la propriété Monster Lake. Les résultats d'analyse sont fournis ci-dessous et comprennent les principaux résultats suivants :

Zone 325-Mégane et zone de cisaillement principale :

- Trou de forage ML18-212 : 3,83 mètres d'une teneur de 23,96 g/t Au
 - o Incluant : 1,30 mètre d'une teneur de 67,22 g/t Au
- Trou de forage ML18-213 : 3,84 mètres d'une teneur de 39,24 g/t Au
 - o Incluant : 1,09 mètre d'une teneur de 127,4 g/t Au
- Trou de forage ML18-217 : 5,32 mètres d'une teneur de 40,94 g/t Au
 - o Incluant : 0,70 mètre d'une teneur de 251,0 g/t Au
- Trou de forage ML18-225 : 2,62 mètres d'une teneur de 72,17 g/t Au
 - o Incluant : 1,75 mètre d'une teneur de 107,3 g/t Au

Zone de cisaillement inférieure:

- Trou de forage ML18-224 : 4,32 mètres d'une teneur de 32,07 g/t Au
 - o Incluant : 0,74 mètre d'une teneur de 134,0 g/t Au
- Trou de forage ML16-176B Ext : 0,70 mètre d'une teneur de 14,10 g/t Au

Le projet de coentreprise Monster Lake contient une ressource conforme à la Norme canadienne 43-101, en date du 26 février 2018, comprenant 1 109 700 tonnes de ressources présumées d'une teneur moyenne de 12,14 grammes d'or par tonne, représentant 433 300 onces d'or contenu (voir le communiqué de presse en date du 28 mars 2018). Le programme d'hiver 2018 était conçu pour améliorer la confiance dans la continuité de la minéralisation et tester les extensions des zones minéralisées connues. Les objectifs principaux du programme de forage comprenaient : du forage de définition visant la partie supérieure de la zone 325-Mégane, largement délimitée par des forages historiques uniquement; des tests dans les extensions latérales et en profondeur à proximité; et l'évaluation des nouvelles zones de minéralisation découvertes parallèles à la zone de cisaillement principale et adjacentes à la zone 325-Mégane, appelée la zone de cisaillement inférieure. Toutes les zones ciblées dans le cadre de ce programme sont plus faciles d'accès durant l'hiver, lorsque le sol est gelé.

Prochaines étapes

Ces résultats seront intégrés au modèle du gisement et utilisés pour mettre à jour les ressources minérales et orienter les prochains programmes de forage. Des études géochimiques et structurales en cours se poursuivront afin d'aider à établir des cibles d'exploration. Une autre série de forages est prévue en vue de tester des cibles structurales spécifiques accessibles durant l'été.

Le 17 mai 2018, la Société a annoncé le dépôt d'un rapport technique en vertu de la Norme canadienne 43-101 préparé pour la Société et IAMGOLD Corporation concernant la première estimation des ressources minérales du projet Monster Lake au Québec (Canada), tel qu'annoncée dans le communiqué de presse du 28 mars 2018.

6.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

MONSTER LAKE

On June 14, 2018, the Company reported that IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD") announced assay results from the 2018 winter drilling program completed. The assay results are provided below and include the following highlights:

325 - Megane Zone and Main Shear Zone:

- Drill hole ML18-212: 3.83 metres grading 23.96 g/t gold
 - o Includes: 1.30 metres grading 67.22 g/t gold
- Drill hole ML18-213: 3.84 metres grading 39.24 g/t gold
 - o Includes: 1.09 metres grading 127.4 g/t gold
- Drill hole ML18-217: 5.32 metres grading 40.94 g/t gold
 - o Includes: 0.70 metres grading 251.0 g/t gold
- Drill hole ML18-225: 2.62 metres grading 72.17 g/t gold
 - o Includes: 1.75 metres grading 107.3 g/t gold

Lower Shear Zone:

- Drill hole ML18-224: 4.32 metres grading 32.07 g/t gold
 - o Includes: 0.74 metre grading 134.0 g/t gold
- Drill hole ML16-176B Ext : 0.70 metres grading 14.10 g/t gold

The Monster Lake joint venture project hosts an NI 43-101 compliant resource, effective as at February 26, 2018, comprising 1,109,700 tonnes of inferred resources averaging 12.14 grams of gold per tonne for 433,300 ounces of contained gold (see news release dated March 28, 2018). The 2018 winter drilling program was designed to improve confidence in the continuity of the mineralization and to test for extensions of the known mineralized zones. Key objectives of the drilling program included: infill drilling targeting the upper part of the 325-Megane Zone largely delineated by only historical drilling; testing for proximal extensions along strike and at depth; and evaluating newly discovered areas of mineralization within a structure parallel to the Main Shear Zone and adjacent to the 325-Megane Zone, referred to as the Lower Shear Zone. All of the areas targeted in this program are best accessed during the winter when the ground is frozen.

Next steps

These results will be incorporated into the deposit model and used to update the mineral resources to guide the next drilling programs. Ongoing geochemical and structural studies will continue to support exploration targeting. A further round of drilling is being planned to test specific structural targets which are accessible in the summer season.

On May 17, 2018, the Company announced that it has filed a Notional Instrument 43-101 ("NI 43-101") Technical Report prepared for the Company and IAMGOLD Corporation on the initial mineral resource estimate for the Monster Lake Project in Quebec, Canada, reported in the news release dated March 28, 2018.

6.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

MONSTER LAKE (suite)

Le 28 mars 2018, la Société a annoncé qu'IAMGOLD Corporation a rapporté les résultats de sa première estimation des ressources.

L'estimation des ressources comporte 1 109 700 tonnes de ressources présumées d'une teneur moyenne de 12,14 g/t Au représentant 433 300 onces contenues. Cette ressource est comprise dans quatre zones minéralisées distinctes où les continuités de la géologie et des teneurs ont été démontrées et estimées d'après un scénario d'exploitation minière souterraine. La zone la plus importante est la zone 325-Mégane caractérisée par de hautes teneurs et son ouverture dans l'axe de plongée en profondeur. On estime qu'il existe un potentiel favorable d'ajouter des ressources supplémentaires le long des structures de cisaillement qui font l'objet des campagnes d'exploration en cours.

Monster Lake Est

Le 16 juillet 2018, la Société a annoncé qu'elle a obtenu des résultats positifs du levé géophysique par polarisation provoquée (« levé PP ») réalisé sur sa propriété Monster Lake Est.

La Société a effectué un levé PP détaillé jusqu'à une profondeur de 300 mètres par l'entremise d'Abitibi Géophysique, afin d'explorer une importante anomalie géochimique de cuivre qui a été découverte par un levé gouvernemental. L'anomalie a été identifiée sur une distance de plusieurs kilomètres avec une orientation d'environ 330° au nord-ouest du lac Trois-Iles. Le rapport soumis par Abitibi Géophysique recommande de forer 14 cibles prioritaires aurifères et cuprifères à des profondeurs variant de 100 mètres à 350 mètres.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018, la Société a engagé 10 495 \$ en géologie, 59 749 \$ en géophysique et 51 403 \$ en autres frais d'explorations.

Hazeur

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018, la société a engagé 7 800 \$ en géologie.

Obalski

Le 16 mars 2017, la Société a annoncé les résultats initiaux de sa campagne de forage de 1 700 mètres sur sa propriété Obalski, détenue à 100%.

La campagne de forage consiste d'environ 1 700 mètres sur 11 forages. Les forages visent un secteur où les zones minéralisées A et B se rencontrent et se butent aux roches du complexe anorthositique du Lac Doré, qui n'a jamais été testé. Le forage OB-17-02, localisé à environ 125 mètres à l'est des anciens travaux souterrains sur la zone A, a recoupé des sulfures semi-massifs titrant 15,0 g/t Au, 46,8 g/t Ag et 10,4% Cu sur 2,0 mètres, incluant 21,3 g/t Au, 52,3 g/t Ag et 8,6% Cu sur 1 mètre, à une profondeur verticale de 95 mètres.

Selon les plans et sections de l'ancienne mine Obalski, nous croyons que le forage OB-17-02 pourrait être l'extension est de la zone A, qui a produit 90,000 tonnes à des teneurs de 3,0 g/t Au, 6,2 g/t Ag et 1,52% Cu entre 1964 et 1972.

Cependant, des travaux supplémentaires seront nécessaires afin de confirmer cette hypothèse. Comme nous l'avons mentionné auparavant, nous visons également à évaluer le potentiel aurifère de la propriété en profondeur. Bien que la propriété a fait l'objet de plus de 60 000 mètres de forage par le passé, la plupart de ceux-ci consistaient de forages à faible profondeur. Basé sur l'observation des sections mises à sa disposition, la Société estime que le ratio épaisseur vraie/longueur de la carotte est de 65% à 70%.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2018, la Société a engagé 28 822 \$ en géologie et 5,103 \$ en autres frais d'exploration.

6.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

MONSTER LAKE (continued)

On March 28, 2018, the Company announced that IAMGOLD Corporation has reported the results of its first mineral resource estimate.

The resource estimate comprises 1,109,700 tonnes of inferred resources averaging 12.14 grams of gold per tonne for 433,300 ounces of contained gold. This resource is contained in four discrete mineralized zones where geological and grade continuities have been demonstrated and has been estimated assuming an underground mining scenario. The most significant zone is the 325-Megane Zone which is characterized by its high grade and remains open down plunge at depth. The potential for adding additional resources along the identified shear structures is considered favourable and remains the focus of ongoing exploration programs.

Monster Lake East

On July 16, 2018, the Company announced that it has received positive results from the induced polarization geophysical survey ("IP survey") on its Monster Lake East property.

Through Abitibi Geophysics, the Company conducted a detailed IP survey to a depth of 300 meters to explore a large copper geochemical anomaly identified by a government survey. The anomaly was traced over a distance of several kilometers striking approximately 330° to the northwest of Lac Trois-Iles. The report submitted by Abitibi Geophysics recommends drilling 14 high priority gold and copper targets to depths of 100 to 350 meters.

During the year ended August 31, 2018, the Company incurred \$ 10,495 in geology, \$ 59,749 in geophysics and \$ 51,403 in other exploration expenses.

Hazeur

During the year ended August 31, 2018, the Company incurred \$ 7,800 in geology.

Obalski

On March 16, 2017, the Company announced initial results from its 1,700-metre drilling program on its 100%-owned Obalski property.

The current program consists of about 1,700 metres of drilling in 11 holes. The holes target an area where mineralized zones A and B meet and are in contact with the Lac Doré anorthosite complex, which has never been tested. Hole OB-17-02, drilled about 125 metres east of the old Zone A underground workings, intersected semi-massive sulphides grading 15.0 g/t Au, 46.8 g/t Ag and 10.4% Cu over 2.0 metres, including 21.3 g/t Au, 52.3 g/t Ag and 8.6% Cu over one metre, at a vertical depth of 95 metres.

According to the old Obalski mine plans and sections, we believe that Hole OB-17-02 could be the eastern extension of Zone A, which produced 90,000 tonnes at grades of 3.0 g/t Au, 6.2 g/t Ag and 1.52% Cu between 1964 and 1972.

However, more drilling will be required to confirm this hypothesis. As mentioned previously, we are also aiming to assess the property's gold potential at depth, because although over 60,000 metres of drilling has been done on the property in the past, most of it was in shallow holes. Based on observation of the sections available, the ratio of true thickness to core length is estimated at 65% to 70%.

During the year ended August 31, 2018, the Company incurred \$ 28, 822 in geology and \$ 5,103 in other exploration expenses.

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion
Pour l'exercice terminé le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis
For the year ended August 31, 2018

6.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

6.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	MONSTER LAKE	WINCHESTER	LAC-À-L'EAU JAUNE	MONSTER LAKE EST	HAZEUR	OBALSKI	SIDACE LAKE	BAIRD	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1er septembre 2017 / Balance at September 1st, 2017	991 779	128 410	213	604 881	233 621	245 871	36 033	696	2 241 504
Géologie / Geology	-	-	-	10 495	7 800	28 822	-	-	47 117
Géophysique / Geophysics	-	-	-	59 749	-	-	-	-	59 749
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	-	-	-	51 403	-	5 103	-	-	56 506
Total des frais d'exploration / Total exploration expenses	-	-	-	121 647	7 800	33 925	-	-	163 372
Crédits miniers / Mining credits	(618)	-	-	(437)	(11 211)	(76 535)	(12 165)	(236)	(101 202)
Solde au 31 août 2018/ Balance at August 31, 2018	991 161	128 410	213	726 091	230 210	203 261	23 868	460	2 303 674

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion
Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis
For the year ended August 31, 2018

7.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

États consolidés de la situation financière /
Consolidated statements of Financial Position

Trésorerie et dépôts à terme / Cash and term deposits
 Total de l'actif / Total assets
 Total du passif / Total liabilities
 Capital social / Share Capital

7.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	31 août / August 31, 2018	31 août / August 31, 2017	31 août / August 31, 2016
	\$	\$	

165 882 1 704 695 917 828
 6 703 354 7 596 716 6 667 502
 140 244 149 444 165 730
 17 544 017 17 486 924 14 743 648

États consolidés du résultat global /
Consolidated statements of Financial Position

Dépenses d'opération totales / Total operating expenses
 Résultat net de exercice / Net loss for the year
 Résultat de base et dilué par action /
 Basic and diluted earnings per share

(1 016 884) (1 481 859) (1 487 395)
 (1 024 728) (1 518 282) (1 473 682)
 (0,007) (0,014) (0,017)

8.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice terminé le 31 août 2018, la Société a enregistré une perte nette de 1 024 728 \$ comparativement à une perte nette de 1 518 282 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2017.

8.0 OPERATIONS RESULTS

For the year ended August 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 1,024,728 compared to a net loss of \$ 1,518,282 for the year ended August 31, 2017.

	Pour l'exercice terminé / For year ended		
	31 août / August 31, 2018	31 août / August 31, 2017	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnelles / Professional fees (a)	178 784	219 752	(40 968)
Paiements fondés sur des actions / Share based payments(b)	57 193	176 213	(119 020)
Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation / Write-off of exploration and evaluation assets (c)	1	224 146	(224 145)
Autres charges opérationnelles / Other professional charges (d)	232 719	268 120	(35 401)

a) Les honoraires professionnels ont diminué de 40 968 \$ suite à la diminution des honoraires d'avocats.

a) The professional fees have decreased by \$ 40,968 following lower legal fees.

b) Les paiements fondés sur des actions ont diminué suite a un octroi d'un moins grand nombre d'options 1 425 000 (3 100 000 en 2017) au cours de l'exercice courant.

b) The share based payments decreased as a result of fewer options being granted 1,425,000 (3,100,100 in 2017) during the year.

c) La Société a radié la propriété Vassan pour 1 \$ (224 146 \$ en 2017 pour la propriété Urban) au cours de l'exercice.

c) The Company wrote-off of the Vassan property for \$ 1 (\$ 224,146 in 2017 for the Urban property) during the current year.

d) Les autres charges opérationnelles sont diminuées de 35 401 \$ suite à la baisse des frais de déplacement et représentation.

d) The other operating expenses charges decreased of \$ 35,401 is due to lower in traveling and representation expenses.

9.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2018-08-31	2018-05-31
	\$	\$
Revenus	-	6 448
Résultat net	(301 826)	(256 607)
Résultat par action diluée	(0,002)	(0,002)

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2017-08-31	2017-05-31
	\$	\$
Revenus	-	-
Résultat net	(379 212)	(409 930)
Résultat par action diluée	(0,003)	(0,004)

9.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

Description	2018-02-28	2017-11-30
	\$	\$
Revenu	13 070	-
Net loss	(262 517)	(203 778)
Loss per share diluted	(0,001)	(0,001)

Summary of quarterly results

Description	2017-02-28	2016-11-30
	\$	\$
Revenu	-	-
Net income (loss)	(325 115)	(404 025)
Loss per share diluted	(0,003)	(0,004)

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion
Pour l'exercice le 31 août 2018

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis
For the year ended August 31, 2018

10.0 RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2018, la Société a enregistré une perte nette de 301 826 \$ comparativement à une perte nette de 379 212 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2017.

Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation / Write-off of exploration and evaluation assets

a) La Société a radié la propriété Vassan pour 1 \$ (224 146 \$ en 2017 pour la propriété Urban) au cours de la période courante.

11.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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

Au 31 août 2018, la Société présentait un fonds de roulement de 745 386 \$ (1 883 822 \$ au 31 août 2017), y compris une encaisse et dépôts à terme de 165 882 \$ (1 704 695 \$ au 31 août 2017) et un déficit cumulé de 15 633 553 \$ (14 608 825 \$ au 31 août 2017), et elle a inscrit une perte nette de (1 024 728) \$ (1 518 282 \$ au 31 août 2017) pour la période terminée à cette date. La baisse du fond de roulement est principalement liée au fait que la Société n'a fait appel à aucun financement pour ses opérations de l'exercice courant.

12.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel (a)	224 572	226 215
Paiements fondés sur des actions (a)	10 034	45 474
Société détenue par un dirigeant de la Société		
Honoraire professionnels (b)	72 000	72 000
Loyer (c)	10 380	10 220
Paiements fondés sur des actions (b)	4 014	11 369
Administrateur de la société		
Paiements fondés sur des actions (d)	35 119	51 159
Total des avantages à court terme	<u>356 119</u>	<u>416 437</u>

10.0 FOURTH QUARTER RESULTS

For the three-month period ended August 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 301,826 compared to a net loss of \$ 379,212 for the three-month period ended August 31, 2017.

Pour la période de trois mois terminée / For the three-month ended		
<u>31 août / August 31, 2018</u>	<u>31 août / August 31, 2017</u>	<u>Variation / Variation</u>
\$	\$	\$

1	224 146	(224 145)
---	---------	-----------

a) The Company wrote-off of the property Vassan for \$ 1 (\$ 224,146 in 2017 for the Urban property) during the current period.

11.0 LIQUIDITY AND FUNDING

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

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

On August 31, 2018, the Company had a working capital of \$ 745,386 (\$ 1,883,822 as at August 31, 2017) including cash and term deposits of \$ 165,882 (\$ 1,704,695 as August 31, 2017) and had an accumulated deficit of \$ 15,633,553 (\$ 14,608,825 as at August 31, 2017) and had incurred a net loss of \$ (1,024,728) (\$ 1,518,282 at August 31, 2017) for the period ended. The decrease in working capital is mainly related to the fact that the Company has not used any financing for its operations during the current year.

12.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

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

Director and an officer of the Company
Employee benefit expenses (a)
Share-based payments (a)
Company controlled by a director
Professional fees (b)
Rent (c)
Share-based payments (b)
Director of the company
Share-based payments (d)
Total short-term management benefits

12.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

12.1 Transactions avec les principaux dirigeants

- a) La Société a versé un salaire, vacances et charges sociales de 224 572 \$ (150 000 \$ et un boni de 68 412 \$ en 2017) et octroyé des options d'une valeur de 10 034 \$ (45 474 \$ en 2017) au président et chef de la direction, David Grondin.
- b) La Société a payé 72 000 \$ (72 000 \$ en 2017) en honoraires de consultation à Corporation financière SKTM Ltée, une Société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières et octroyé des options à Martin Nicoletti d'une valeur de 4 014 \$ (11 369 \$ en 2017).
- c) La Société a payé 10 380 \$ (10 220 \$ en 2017) pour le loyer au Centre d'affaires du Vieux-Montréal Inc., une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières.
- d) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 35 119 \$ (51 159 \$ en 2017).

13.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

14.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel

15.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

15.1 Jugements posés par la direction

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

Comptabilisation des actifs d'impôt différé

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

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

Continuité d'exploitation

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

12.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

12.1 Transactions with key management personnel

- a) The Company paid a salary, vacation and social security costs of \$ 224,572 (\$ 150,000 and a bonus of \$ 68,412 in 2017) and granted options worth \$ 10,034 (\$ 45,474 in 2017) to the President and Chief executive officer, David Grondin.
- b) The Company paid \$ 72,000 (\$ 72,000 in 2017) in consulting fees to SKTM Financial Corporation Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer and granted options to Martin Nicoletti worth \$ 4,014 (\$ 11,369 in 2017).
- c) The Company paid \$ 10,380 (\$ 10,220 in 2017) for the rent to Old-Montreal business center Inc., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer.
- d) The Company granted options to non-executive directors worth \$ 35,119 (\$51,159 in 2017).

13.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

14.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There are no obligation and commitments.

15.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

15.1 Significant management judgment

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

Recognition of deferred income tax assets

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

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

Going concern

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

15.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

15.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

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

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

Paiements fondés sur des actions

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

Provisions et passifs éventuels

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

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

Crédits d'impôt à recevoir

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

15.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

15.2 Estimation uncertainty

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

Impairment of exploration and evaluation assets

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

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

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

Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

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

Share-based payments

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

Provisions and contingent liabilities

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

Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

Tax credits receivable

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

16.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 13 décembre / December 13, 2018
	Nombre / Number
Actions ordinaires	139 906 201
Options d'achat d'actions	8 925 000
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	148 831 201

17.0 ÉVÉNEMENT SUBSEQUENT

Le 27 octobre 2018, la Société a émis 350 000 actions ordinaires (19 250 \$) tel que requis par l'entente pour la propriété Hazeur.

18.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

18.1 Risque de marché

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

Sensibilité au risque de change

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

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

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

Le tableau suivant présente l'actif financier libellé en dollars américains qui ont été convertis en dollars canadiens au taux de clôture et qui exposent la Société au risque de change :

	31 août / August 31, 2018
	\$
Investissement	532 163
Exposition totale	532 163

Une variation du cours du dollar canadien par rapport au dollar américain de l'ordre $\pm 2\%$ aux 31 août 2018 aurait eu un impact de 10 643 \$ sur le résultat net de l'exercice et les capitaux propres.

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière. Aux 31 août 2018, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

16.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 13 décembre / December 13, 2018	
	Nombre / Number	
Common shares	139 906 201	
Stock options	8 925 000	
Total common shares fully diluted	148 831 201	

17.0 SUBSEQUENT EVENT

On October 27, 2018, the Company issued 350,000 common shares (\$ 19,250) as required in the agreement of the Hazeur property.

18.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

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

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

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

18.1 Market risk

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

Foreign currency risk sensitivity

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

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

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

Foreign currency denominated financial assets in US dollars, translated into Canadian dollars at the closing rate, and which expose the Company to the currency risk are as follow:

	31 août / August 31, 2017	
Investment	-	Investment
Total exposure	-	Total exposure

A $\pm 2\%$ change of US dollar exchange rate as at August 31, 2018 would have had an impact of \$ 10,643 on profit or loss of the period and equity.

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. As at August 31, 2018, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

18.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

18.1 Risque de marché (suite)

Sensibilité au risque de change (suite)

	2018
	\$
Encaisse	145 621
Dépôt à terme	20 261
Autres débiteurs	8 033
Investissement	532 163
Valeur comptable	706 078

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

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

18.2 Risque de liquidité

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

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

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

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

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

19.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie ;

- Valoriser 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.

20.0 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 annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

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

18.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)

18.1 Market risk (continued)

Foreign currency risk sensitivity (continued)

	2017	
	\$	
	1 689 644	Cash
	15 051	Term deposits
	45 980	Receivables and advances
	-	Investment
	1 750 675	Carrying amounts

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

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

18.2 Liquidity risk

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

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

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

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

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

19.0 OUTLOOK

During the year, the Company plans;

- Valorize its mining properties
- Analyze 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.

20.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

21.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 13 décembre 2018. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). Davantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 13 décembre 2018
December 13, 2018

(signé) David Grondin

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

21.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of December 13, 2018. 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