

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the nine-month period ended May 31, 2023

Table des matières

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

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023

Ce rapport de gestion daté du 25 juillet 2023 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 mai 2023. 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 la période de neuf mois terminés le 31 mai 2023, avec l'information additionnelle jusqu'au 26 juillet 2023.

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

Corporation TomaGold est la Société mère ultime du groupe (ci-après, « la Société »).

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 siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 410, Saint-Nicolas, bureau 236, Montréal, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole LOT et sur le OTCQB Venture Market, sous le symbole TOGOF.

Les états financiers consolidés de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 mai 2023 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 25 juillet 2023.

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the nine-month period ended May 31 2023

This MD&A dated July 25, 2023 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 May 31, 2023. 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 nine-month period ended May 31, 2023, with additional information up to July 26, 2023.

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

TomaGold Corporation is the ultimate parent Company of the Group (here in after the "Company").

The Company, incorporated under Canadian law on public companies, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec and in Ontario. The address of the Company is registered office and its principal place of business is 410, Saint-Nicolas, Montreal, suite 236, Quebec, Canada. The Company shares are listed on the TSX Venture Exchange, under the LOT symbol and on the OTCQB Venture Market, under the TOGOF symbol.

The consolidated financial statements for the reporting period ended May 31, 2023 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on July 25, 2023.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the nine-month period ended May 31 2023

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE (suite)

Pour la période de neuf mois terminés le 31 mai 2023, la société a enregistré une perte nette de 1 356 972 \$ (perte de 981 430 \$ pour la période de neuf mois terminés le 31 mai 2022). 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.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES

Québec

Monster Lake Est

La propriété Monster Lake Est contient 105 titres miniers répartis sur une superficie de 5 867 hectares, elle est également localisée en bordure est de la propriété Monster Lake. Certains titres miniers sont sujets à une redevance NSR variant entre 1% et 1,5%.

Le 20 mars 2018, la Société a acquis 36 claims miniers en contrepartie de 150 000 actions de la Société émises le 8 mai 2018 pour une valeur de 9 000 \$.

Hazeur

La propriété Hazeur est constituée de 67 claims miniers couvrant une superficie de 2 975 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake.

Le 26 octobre 2015, la Société a signé une entente pour acquérir une participation 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 pour une période de trois ans.

Le 15 avril 2021, la Société a signé une entente avec Mines d'Or Visible afin d'acquérir sa participation de 30 % dans la propriété. En contrepartie, la Société a émis 2 millions d'actions ordinaires à la clôture de la transaction et a effectué les paiements en espèces suivants : 50 000 \$ le 31 mai 2021, 100 000 \$ le 31 juillet 2021 et 100 000 \$ additionnels le 30 novembre 2021. Mines d'Or Visible détiendra une redevance de 2 % sur les revenus nets de fonderie, dont 1 % pourra être racheté par la Société pour 500 000 \$.

Obalski

La propriété Obalski comprend 74 claims couvrant une superficie totale de 2 740 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau.

La propriété est sujet à une redevance NSR de 3,5 % avec une clause de rachat. La Société aura ainsi la possibilité de racheter 1,75 % du NSR pour 1 500 000 \$.

Le 16 avril 2021, la Société a conclu une entente afin d'acquérir une participation de 100 % dans 46 claims situés directement au sud de la propriété Obalski. En contrepartie, la Société a émis 3 000 000 d'actions ordinaires d'une valeur de 210 000 \$ à la clôture de l'entente et l'émission de 2 000 000 actions ordinaires d'une valeur de 130 000 \$ avant le 16 avril 2022.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION (continued)

For the nine-month period ended May 31, 2023, the Company recorded net loss of \$ 1,356,972 (net loss of \$ 981,430 in the nine-month period ended May 31, 2022). 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.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

Quebec

Monster Lake East

The Monster Lake East property contains 105 mining titles spread over an area of 5,867 hectares, it is located on the eastern edge of the Monster Lake property. Certain mining titles are subject to a 1% to 1,5% royalty.

On March 20, 2018, the Company acquired 36 mining claims for 150,000 shares of the Company issued on May 8, 2018 for a value of \$ 9,000.

Hazeur

The Hazeur property consists of 67 mineral claims covering an area of 2,975 hectares on the southern border of the Monster Lake property.

On October 26, 2015, the Company signed an agreement to acquire a 70% interest in the Hazeur property for a total consideration of \$ 230,000, including a cash payment of \$ 5,000 upon signature of the agreement and \$ 225,000 in exploration work and the issuance of 1,550,000 common shares of the Company for a period of three years.

On April 15, 2021, the Company has signed an agreement with Visible Gold Mines to acquire its 30% interest in the property. As consideration, the Company issued 2 million common shares upon closing of the transaction and made the following cash payments: \$ 50,000 on May 31, 2021, an additional \$ 100,000 on July 31, 2021, and another \$100,000 on November 30, 2021. Visible Gold Mines will hold a 2% net smelter return royalty, with 1% redeemable by the Company for \$ 500,000.

Obalski

The Obalski property consists of 74 claims covering a total of 2,740 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec.

The property is subject to a NSR royalty of 3.5% with a buy-back clause. The Company will have the opportunity to buy back 1.75% of the NSR for \$ 1,500,000.

On April 16, 2021, the Company has concluded an option agreement for the acquisition of an undivided interest of 100 % in the bloc south payable by the issuance of 3,000,000 common shares in closing valued at \$ 210,000 and the issuance of 2,000,000 common shares valued at \$ 130,000 on or before April 16, 2022.

4. ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**Obalski (suite)**

Le 10 février 2022, la Société a signé une entente d'acquisition de propriété avec Yorbeau Resources Inc. ("Yorbeau") pour l'acquisition de la participation de 51% de Yorbeau dans les 5 claims miniers directement à l'ouest de la propriété. En contrepartie, la Société a émis 1 500 000 actions ordinaires d'une valeur de 75 000 \$. Yorbeau recevra également une redevance de 2% sur les revenus nets de fonderie, dont 1% sera rachetable par la Société pour 1M \$.

Monster Lake Ouest

La propriété Monster Lake Ouest comprend 21 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 1 172 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau.

Lac Cavan

En janvier 2022, la Société a jalonné des claims de la propriété Lac Cavan. La propriété comprend 8 claims couvrant une superficie totale de 445 hectares. Elle est située à l'ouest de Chapais, à proximité du camp minier de Chibougamau au Québec.

Lac Doda

Le 9 juillet 2020, la Société a conclu une entente d'option pour la vente d'une participation maximale de 80 % dans la propriété Lac Doda à Goliath Resources Limited ("Goliath") en contrepartie des termes suivants :

- 625 000 actions ordinaires et 625 000 bons de souscription, chaque bon permettant à la Société d'acquérir une action ordinaire de Goliath à un prix de 0,24 \$ sur une période de 36 mois (complété).
- Le ou avant le 31 août 2020, Goliath paiera à la Société un montant de 25 000 \$ (complété le 2 septembre 2020).
- Le ou avant le 31 août 2021, Goliath paiera un montant supplémentaire de 25 000 \$ à la Société (complété le 14 septembre 2021).

Pour acquérir une participation indivise supplémentaire de 15 %, Goliath devra :

- Compléter une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 confirmant une ressource indiquée minimale de 250 000 onces d'or sur la propriété Lac Doda d'ici le 31 août 2025 et effectuer un paiement supplémentaire de 500 000 \$ à la Société, 30 jours après la divulgation de cette information.

Si Goliath exerce son option pour acquérir une participation indivise de 65 % ou de 80 %, la Société aura le choix d'entrer dans une coentreprise à 65:35 ou 80:20, ou bien de voir sa participation contributive convertie en une participation de 20 % qui serait non contributive et sans apport de fonds propres jusqu'au début de la production commerciale.

Si les parties concluent une coentreprise et que le paiement de l'estimation des ressources n'a pas été versé conformément à l'option, la Société aura droit à ce paiement de la part de Goliath dès la réalisation de l'estimation des ressources minimales.

4. ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**Obalski (continued)**

On February 10 2022, the Company signed a property acquisition with Yorbeau Resources Inc. ("Yorbeau") to acquire Yorbeau's 51% interest in the 5 claims immediately west of the property. As consideration, the Company issued 1,500,000 common shares valued at \$75,000. Yorbeau will also receive a 2% net smelter return royalty, with 1% redeemable by the Company for \$1M.

Monster Lake West

The Monster Lake West property consists of 21 claims and one mining concession covering a total of 1,172 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec.

Lac Cavan

In January 2022, the Company stocked mining claims of the Lac Cavan property. The property consists of 8 claims covering a total area of 445 hectares. It is located west of Chapais, near Chibougamau mining camp in Quebec.

Lac Doda

On July 9, 2020, the Company completed an option agreement for the sale of up to an 80% interest in the Lac Doda Property to Goliath Resources Limited ("Goliath") in consideration of the following terms :

- 625,000 common shares and 625,000 warrants, each warrant entitling the holder to acquire one common share of Goliath at a price of \$0.24 over a 36-month period (completed).
- On or before August 31, 2020, Goliath will pay the Company an amount of \$ 25,000 (completed on September 2, 2020).
- On or before August 31, 2021, Goliath will pay an additional amount of \$ 25,000 to the Company (completed on September 14, 2021).

In order to acquire an additional 15% undivided interest, Goliath will have to:

- Complete a NI 43-101 compliant resource estimate confirming a minimum indicated resource of 250,000 ounces of gold on the Lac Doda property by August 31, 2025 and make an additional payment of \$500,000 to the Company, 30 days after this information is disclosed.

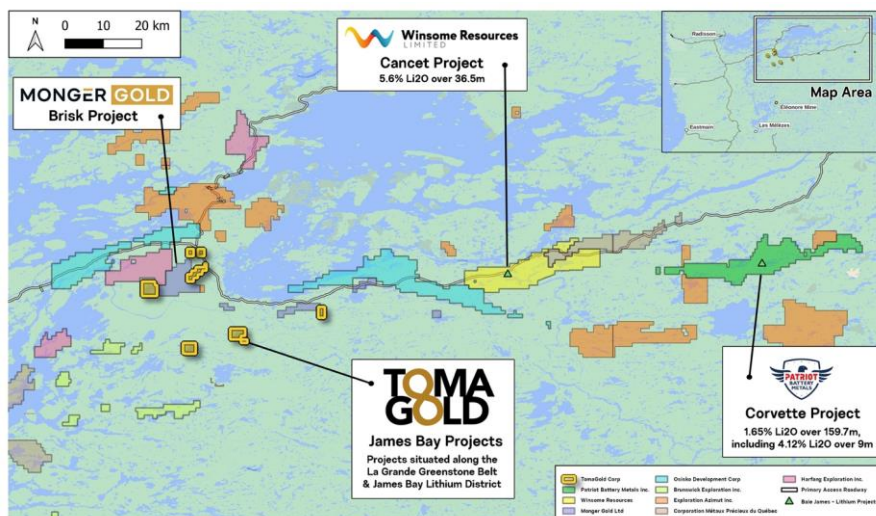
If Goliath exercises its option to acquire either a 65% or an 80% undivided interest, the Company will have the option to enter into a 65:35, or 80:20, joint venture, or alternatively have its contributing interest converted to a 20% interest that would be non-contributing and free carried until the commencement of commercial production.

In the event the parties enter into a joint venture and the resources estimate payment has not been paid pursuant to the option, the Company will be entitled to such payment from Goliath upon the completion of the minimum resources estimate.

4. ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

Brisk Extension

Le 21 septembre 2022, la Société a annoncé l'acquisition de 38 claims appartenant à Noranda Royalties et l'acquisition de 69 claims par désignation sur carte couvrant une superficie totale de 5 487,52 hectares (ou 55 km²). Ces claims sont situés à proximité des zones 1, 2, 3 et 6 du projet Lithium Brisk à la Baie-James optionné par Monger Gold et le long et au sud de la route régionale Trans-Taïga et de l'infrastructure des lignes électriques à environ 5 km de l'aéroport LG-3. Ces claims se trouvent également sur le même couloir géologique que les projets Cancet (5,6 % Li₂O sur 36,5 m) et Corvette (1,65 % Li₂O sur 159,7 m), détenus respectivement par Winsome Resources et Patriot Battery Metals plus à l'est.



La propriété a été identifiée en raison de sa nature prospective pouvant présenter une minéralisation en lithium dans des dykes de pegmatite lors de la compilation des données géologiques par Noranda Royalties. La propriété est l'hôte de plusieurs affleurements de dykes de pegmatite connus. Historiquement, aucune activité d'exploration axée sur le lithium n'a été réalisée sur La propriété, à l'exception d'un indice historique de pegmatite contenant du spodumène qui fut identifié par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec le 17 juin 2015. En plus de l'acquisition des claims auprès de Noranda Royalties, la Société a également accru la taille de sa propriété de lithium avec l'ajout de claims par désignation sur carte, lui permettant d'être encore mieux positionnée dans un secteur où les activités d'exploration sont soutenues depuis plusieurs mois. La Société débutera sous peu un programme d'échantillonnage et de prospection sur l'ensemble de sa propriété.

Les termes d'acquisition pour les claims de Noranda Royalties sont les suivants :

- Paiement de 60 000 \$ en espèces par la Société, dont:
 - 10 000 \$ à la clôture de la transaction;
 - 20 000 \$ au 6e mois d'anniversaire de la clôture; et
 - 30 000 \$ au 12e mois d'anniversaire de la clôture.
- Émission de 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société à la clôture (émises le 21 septembre 2022 à un prix de 0,045 \$ l'action).
- Noranda Royalties recevra une redevance sur les revenus nets de fonderie (NSR) de 2 %, dont 1 % pourra être racheté par la Société pour un montant de 1 000 000 \$ en espèces.

4. ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Brisk Extension

On September 21, 2022, the Company announced the acquisition of 38 claims from Noranda Royalties and the acquisition of 69 map-designated claims covering a total area of 5,487.52 hectares (or 55 km²). These claims are located near Zones 1, 2, 3 and 6 of the James Bay Lithium Brisk project optioned by Monger Gold and along and south of the Trans-Taïga regional road and power line infrastructure, approximately 5 km from the LG-3 airport. These claims are also located on the same geological corridor as the Cancet (5.6% Li₂O over 36.5 m) and Corvette (1.65% Li₂O over 159.7 m) projects, held by Winsome Resources and Patriot Battery Metals respectively, further east.

The property was identified for its prospective nature of lithium mineralization in pegmatite dykes during the compilation of geological data by Noranda Royalties. The property hosts several known pegmatite dyke outcrops. Historically, there has been no lithium exploration activity on the property, with the exception of a historical spodumene-bearing pegmatite showing that was identified by the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources on June 17, 2015. In addition to the acquisition of the claims from Noranda Royalties, the Corporation has also increased the size of its lithium property with the addition of map-designated claims, allowing it to be even better positioned in an area where exploration activity has been sustained for several months. The Corporation will soon begin a sampling and prospecting program on its entire property.

The acquisition terms for the Noranda Royalties claims are the following:

- Payment of \$60,000 in cash by TomaGold, including:
 - \$ 10,000 on the closing of the transaction;
 - \$ 20,000 on the 6th month anniversary of the closing; and
 - \$ 30,000 on the 12th month anniversary of the closing.
- Issuance of 1,000,000 common shares of TomaGold at closing (issued on September 21, 2022, at a price of \$ 0.045 per share).
- Noranda Royalties will receive a 2% net smelter return (NSR) royalty, of which 1% can be purchased by TomaGold for \$ 1,000,000 in cash.

4. ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

Star Lake

Le 21 octobre 2022, la Société a annoncé l'acquisition de 96 claims par désignation sur carte couvrant une superficie de 4 963 hectares (ou 50 km²), situés à 120 km au sud-est de Radisson et à environ 15 km au sud des claims récemment acquis à la Baie-James. La propriété portera le nom de Star Lake et a fait l'objet de levés géophysiques qui ont identifié six indices d'éléments des terres rares.

Ontario

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%.

Au 31 août 2022, la direction a décidé de radier la propriété afin de se concentrer sur les autres propriétés. La radiation totalise 59 885 \$.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

Obalski

Le 10 novembre 2021, la Société annonce les premiers résultats de sa première phase de son programme de forage de 11 500 mètres qui a débuté le 10 juillet 2021. La première phase comporte 14 sondages pour 4 751 m et un sondage de coin de 263 m.

Le tableau suivant présente les meilleurs résultats obtenus pour l'or, l'argent et le cuivre pour cette première phase de forages :

Sondage	Section	Longueur (m)*	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Profondeur (m)
OBS-21-005	120+00 E	4,05	3,01	3,35	-	200
OBS-21-006	120+00 E	1,90	0,24	0,68	-	250
OBS-21-007	120+00 E	20,75	0,43	0,29	-	385
OBS-21-008 Incluant	150+00 E	12,55 2,10	0,85 3,40	1,40 4,73	0,11 0,65	185
OBS-21-009 Incluant Incluant	150+00 E	28,50 1,50 4,50	1,41 6,84 4,03	0,81 1,50 2,87	- - -	200
OBS-21-010	150+00 E	45,95	0,32	0,35	-	425
OBS-21-010A Incluant	150+00 E	54,80 3,50	0,33 1,44	0,20 0,80	- -	425
OBS-21-011	200+00 E	0,50	1,60	2,60	-	210
OBS-21-012	200+00 E	27,50	0,39	0,83	-	300

Le 29 novembre 2021, la Société annonce les résultats des trois derniers sondages de la phase I de son programme de forage de 11 500 mètres sur la propriété.

Le tableau suivant présente les meilleurs résultats obtenus pour l'or, l'argent et le cuivre pour les trois derniers sondages de la phase I :

Sondage	Section	Longueur (m)*	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Profondeur (m)
OBS-21-013	200+00 E	1,40	0,76	2,10	0,14	450
OBS-21-014	250+00 E	8,90	0,62	0,12	-	210
OBS-21-015 Incluant	250+00 E	3,20 0,45	23,78 167,50	16,55 112,00	1,00 6,08	330

4. ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Star Lake

On October 21, 2022, the Company announced the acquisition of 96 map-designated claims covering an area of 4,963 hectares (or 50 km²), located 120 km southeast of Radisson and approximately 15 km south of the recently acquired claims in James Bay. The property will be known as Star Lake and has been the subject of geophysical surveys that have identified six rare earth element showings.

Ontario

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.

As at August 31, 2022, the management decided to write-off the property in order to focus on the other properties. The write-off totals \$ 59,885.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Obalski

On November 10, 2021, the Company announced the initial results from the first phase of its 11,500-metre drilling program that began on July 10, 2021. The first phase of drilling consists of 14 holes for 4,751 m and a 263 m wedge hole.

The following table presents the best results obtained for gold, silver and copper for this first phase of drilling:

On November 29, 2021, the Company announced the results for the last three holes of phase I of its 11,500-metre drilling program the property..

The following table presents the best results obtained for gold, silver and copper for the last three holes of phase I.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

Le 11 février 2022, la Société annonce les résultats des trois premiers sondages de la phase 2 de son programme de forage de 11 500 mètres.

Résultats des trois premiers sondages de la phase 2

Sondage	Section	Longueur (m)*	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Profondeur (m)
OBS-21-014A	250+00 E	7,70	0,89	0,32	-	230
OBS-21-015A	250+00 E	10,50	5,06	3,27	-	360
<i>Incluant</i>		0,65	71,00	31,4	-	
OBS-21-016A	150+00 E	Valeurs non significatives				230

Levé de polarisation provoquée 2021

En décembre 2021, Abitibi Géophysique de Val-d'Or a réalisé un levé par polarisation provoquée (PP) pour le compte de la Société sur environ 6 km de lignes. Un rapport préliminaire a démontré l'existence d'importantes anomalies géophysiques à l'ouest et au sud-ouest du gîte Obalski. La Société a transmis la base de données complète de forages à Abitibi Géophysique, comportant plus de 525 sondages, afin de mieux corréler les données géophysiques avec les données des sondages. De plus, le rapport montre que la couverture géophysique est insuffisante, avec une forte anomalie localisée sur la limite sud-ouest de la grille. Une coupe supplémentaire d'environ 9 km de lignes débutera au cours des prochains jours et sera suivie d'un levé PP.

Le 14 avril 2022, la Société annonce les derniers résultats de son programme de forage de 11 500 mètres.

Résultats des meilleurs sondages

Sondage	Zone	Section	De (m)	À (m)	Long. (m)*	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Prof. (m)
OBS-22-016	A-Po	300+00 E	258,35	283,50	25,15	0,31	0,58	0,06	200
OBS-22-017	C	300+00 E	193,20	194,00	0,80	3,83	8,30	0,42	165
	A-Po		297,95	314,90	16,95	0,33	0,09	0,03	260
	A-Po		343,90	353,25	9,35	6,07	3,29	0,08	295
<i>Incluant</i>			349,90	350,80	0,90	60,60	31,80	0,60	
OBS-22-018	C	300+00 E	306,85	310,45	3,60	0,43	0,63	0,02	285
OBS-22-019	A-Po	175+00 E	374,70	427,00	52,30	1,83	0,73	0,04	350
<i>Incluant</i>			423,80	424,30	0,50	125,00	45,80	3,30	

Le 13 mai 2022, la Société a annoncé qu'elle a retenu les services d'Abitibi Géophysique de Val-d'Or pour la réalisation d'un levé par polarisation provoquée (PP) sur la portion sud de la propriété. Afin de procéder au levé, la Société a réalisé une coupe de lignes supplémentaire d'environ 9 km couvrant la portion sud de la propriété.

En décembre 2021, Abitibi Géophysique a réalisé un levé PP et a produit un rapport préliminaire qui a démontré la présence d'importantes anomalies géophysiques à l'ouest et au sud de la propriété, juste à la limite de la grille du levé. Ce même rapport indiquait également que la couverture géophysique était insuffisante, ce qui a conduit la Société à entreprendre ce nouveau levé et à effectuer une coupe de lignes au cours de l'hiver 2021-22.

Le 27 mai 2022, la Société annonce qu'elle a complété le levé par polarisation provoquée (PP) sur la portion sud de la propriété. La Société prévoit recevoir les résultats intégrant les levés de décembre 2021 et de mai 2022 d'Abitibi Géophysique au cours des prochaines semaines.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

On February 11, 2022, the Company announced the results for the first three holes of phase 2 of the 11,500-metre drilling program.

Results of the first three holes of phase 2

2021 induced polarization survey

In December 2021, Abitibi Geophysics of Val-d'Or conducted an induced polarization (IP) survey on behalf of the Corporation over approximately 6 line-km. A preliminary report indicated the presence of large geophysical anomalies to the west and southwest of the Obalski deposit. The Corporation has forwarded its full drilling database for more than 525 holes to Abitibi Geophysics to enable them to correlate the geophysical data with the drilling data. The report also shows that geophysical coverage is insufficient, with a strong anomaly located on the southwestern edge of the grid. Some 9 line-km of additional linecutting will begin in the next few days, to be followed by IP surveying.

On February 14, 2022, the Company announced the last results of its 11,500-metre drilling program.

Best drilling results

On May 13, 2022, the Company announced that it has retained the services of Abitibi Geophysics of Val-d'Or to conduct an induced polarization (IP) survey over the southern portion of the property. In preparation for the survey, the Corporation has cut an additional 9 km of lines covering the southern portion of the property.

In December 2021, Abitibi Geophysics conducted an IP survey and produced a preliminary report that demonstrated the presence of large geophysical anomalies to the west and south of the property, right at the edge of the survey grid. The same report also indicated that the geophysical coverage was insufficient, leading the Corporation to undertake this new survey and carry out linecutting during the winter of 2021-22.

On May 27, 2022, the Company announced that it has completed the induced polarization (IP) survey over the southern portion of the property. The Company expects to receive the results integrating the December 2021 and May 2022 surveys from Abitibi Geophysics in the coming weeks.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

Les résultats du levé permettront notamment de recueillir des données importantes pour le prochain programme de forage sur la propriété, prévu pour juillet 2022.

Le 16 août 2022, la Société a annoncé la réception du rapport du levé de polarisation provoquée (PP) DAS Vision3D réalisé sur la partie sud. Le levé, réalisé par Abitibi Géophysique de Val-d'Or, a révélé la présence d'au moins six fortes anomalies de chargeabilité et/ou de résistivité au sud de la zone APo, dont les sommets se situent à une profondeur verticale de 100 à 150 m et restent ouverts à une profondeur moyenne de 325 m. Plusieurs anomalies moins fortes ont également été découvertes.

À la suite de ces résultats, la Société a lancé un programme de forage de 3 000 mètres sur les principales anomalies repérées par le levé PP afin d'évaluer leur nature et le type de minéralisation rencontré. Il convient de noter que la partie sud de la propriété n'a fait l'objet que d'un nombre très limité de forages peu profonds à ce jour, atteignant une profondeur verticale maximale de 200 m.

Le 2 mars 2023, la Société a annoncé les résultats des travaux de géophysique.

En 2022, des levés géophysiques en forage ont été réalisés par Abitibi Géophysique sur la propriété. Les travaux ont débuté par la caractérisation des propriétés électriques des zones minéralisées et des roches encaissantes via des diagraphies en forage, ce qui a permis de valider l'utilisation de deux technologies complémentaires dans un total de 22 trous de forage, soit l'électromagnétisme (EM) en configuration InfiniTEM XL et la polarisation provoquée (PP) en configuration H2H-3D-IP. Dans les deux cas, deux orientations orthogonales de champ inducteur ont permis d'exciter les zones minéralisées, peu importe leur orientation.

Les nouvelles signatures géophysiques observées, jumelées à celles des levés EM en forage de 2021 et aux données géologiques connues, ont permis de construire un modèle 3D multi-paramètres cohérent et d'établir que :

- Les nouvelles données, provenant plus précisément des nouvelles extensions de la minéralisation, ont révélé la présence d'un corridor minéralisé est-ouest d'une longueur de près de 800 m qui est coupé perpendiculairement par une zone de faille nord-sud actuellement définie sur une distance de 500 m, mais qui n'a toujours pas été forée sur ses extensions.
- La minéralisation connue est confinée aux deux corridors conducteurs InfiniTEM « A » et « B » de direction générale N110° dont l'extension en profondeur et vers l'est et l'ouest n'ont pas encore été testées. Ces conducteurs « off-hole » sont très prometteurs puisque situés dans l'extension immédiate des zones minéralisées connues par forage et affichant une signature géophysique identique.
- La source de certaines anomalies géophysiques « off-hole » InfiniTEM et H2H-3D-IP partiellement définies en fin de trou pourrait être vérifiée par une simple extension de trous existants (dont les trous OBS-22-001, -002, -022, -024 et -025).
- Une zone chargeable H2H-3D-IP d'orientation N030° est interprétée comme zone de faille ou de cisaillement susceptible de renfermer une importante remobilisation de la minéralisation.
- D'importantes anomalies chargeables H2H-3D-IP d'orientation N110° sur l'épente sud des lentilles massives conductrices guideront plus précisément la localisation des forages de vérification à l'intérieur des grandes plaques InfiniTEM modélisées.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

The survey results will provide important data for the next drilling program, scheduled for July 2022.

On August 16, 2022, the Company announced that it has received the report on the DAS Vision3D induced polarization (IP) survey carried out on the southern portion. The survey, conducted by Abitibi Geophysics of Val-d'Or, revealed the presence of at least six strong chargeability and/or resistivity anomalies south of the APo zone, which extend downward from peaks located at a vertical depth of 100 to 150 m and remain open at an average depth of 325 m. A number of less strong anomalies were also found.

As a result, the Company has initiated a 3,000-metre drilling program on the main anomalies located by the IP survey to assess their nature and the type of mineralization encountered. It should be noted that the southern portion of the property has seen only very limited shallow drilling to date, to a maximum vertical depth of 200 m.

On March 2, 2023, the Company announced the results of geophysical work.

In 2022, borehole geophysical surveys were conducted by Abitibi Geophysics on the property. The work began with the characterization of the electrical properties of the mineralized zones and the host rocks via borehole logging, which validated the use of two complementary technologies in a total of 22 drill holes: electromagnetism (EM) in the InfiniTEM XL configuration and induced polarization (IP) in the H2H-3D-IP configuration. In both cases, two orthogonal inducing field orientations were used to excite the mineralized zones, regardless of their orientation.

The new observed geophysical signatures, combined with those from the 2021 borehole EM survey and known geological data, have allowed the construction of a coherent multi-parameter 3D model and established the following:

- The new data, specifically from the new mineralization extensions, show an east-west mineralized corridor with a strike length of nearly 800 m, cut by a perpendicular north-south fault zone that has been defined over a distance of 500 m but whose extensions have not yet been drill-tested.
- The known mineralization is confined to the two InfiniTEM "A" and "B" conductor corridors trending N110°, whose extension at depth and to the east and west have not yet been tested. These off-hole conductors have good potential as they are located in the immediate extension of mineralized zones known from drilling and display an identical geophysical signature.
- The source of some off-hole InfiniTEM and H2H-3D-IP geophysical anomalies partially defined at the end of the hole could be tested by a simple extension of existing holes (including holes OBS-22-001, -002, -022, -024 and -025).
- A chargeable H2H-3D-IP zone trending N030° is interpreted as a fault or shear zone that may host significant remobilized mineralization.
- Significant N110°-trending H2H-3D-IP chargeable anomalies on the southern footwall of the conductive massive lenses will further guide the location of test drilling within the modelled large InfiniTEM plates.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

Ces nouvelles données soutiennent un agrandissement considérable du périmètre de recherche sur Obalski et redore d'autant son potentiel économique. Une enveloppe d'environ 5 000 mètres de forage est recommandée pour vérifier les nouvelles cibles géophysiques. De plus, ces résultats établissent l'habileté de l'InfiniTEM XL à examiner le reste de la propriété Obalski à partir de la surface et des autres forages disponibles.

Le 5 avril 2023, la Société a annoncé les résultats du programme de forage réalisé à la fin de 2022. De plus, la Société présente les résultats de réanalyses effectués sur des échantillons choisis provenant des travaux de forage.

Programme de forage

Après une compilation des levés géophysiques réalisée en plusieurs phases au cours des années 2021 et 2022 sur le terrain et en forage, plusieurs anomalies en résistivité et en chargeabilité ont été identifiées. Des recommandations de forage ont alors été soumises par Abitibi Géophysique de Val-d'Or.

Suite à ces recommandations, un programme de six sondages de diamètre NQ totalisant 2 958 mètres a été réalisé sur des anomalies de haute résistivité/faible chargeabilité et de faible résistivité/haute chargeabilité. Le sondage OBS-22-020 visait une anomalie de haute résistivité et les sondages OBS-22-021 à OBS-22-025 visaient deux anomalies de faible résistivité/haute chargeabilité. Le tableau suivant fait état des résultats obtenus.

Sondage	De (m)	À (m)	Long. (m)*	Au g/t (broyage 70 %)	Au g/t (broyage 90 %)	Facteur métal (70 %)	Facteur métal (90 %)	Variation suite à la réanalyse
OBS-22-020	122,85	122,35	0,50	0,21	Aucune réanalyse effectuée			
OBS-22-021	264,0	264,5	0,50	0,81	Aucune réanalyse effectuée			
	387,3	391,5	4,20	0,25				
	437,0	437,5	0,50	0,29				
OBS-22-022	52,55	53,9	1,35	0,44	Aucune réanalyse effectuée			
	312,0	315,1	3,10	0,43				
	421,7	423,85	2,15	0,46				
OBS-22-023	119,3	120,9	1,60	2,89	Aucune réanalyse effectuée			
	458,0	458,5	0,50	0,52				
OBS-22-024	366,4	366,9	0,50	2,49	Aucune réanalyse effectuée			
	406,65	409,65	3,00	1,05				
	412,6	414,0	1,40	0,28				
OBS-22-025	451,8	479,55	27,75	0,76	0,84	21,09	23,31	+10,7 %

Le résultat obtenu du sondage OBS-22-025 est particulièrement significatif. Le sondage a recoupé la zone minéralisée A-Po à une profondeur verticale de 400 mètres. Cette intersection pourrait représenter la zone A-Po qui est recoupée par une faille possible d'orientation NNE-SSO qui aurait causé une remobilisation des sulfures aurifères. Ce secteur fera l'objet de travaux de forage subséquents.

Localisation des sondages

Sondage	Estant	Nordant	Azimut	Plongée	Longueur
OBS-22-020	543472	5524561	200°	-50°	417
OBS-22-021	543410	5524466	020°	-50°	468
OBS-22-022	543410	5524466	020°	-60°	543
OBS-22-023	543410	5524466	020°	-70°	558
OBS-22-024	543456	5524449	020°	-50°	471
OBS-22-025	543456	5524449	020°	-60°	501

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

This new data supports a significant expansion of the property search perimeter and further enhances the property's economic potential. Approximately 5,000 metres of drilling is recommended to test the new geophysical targets. In addition, these results establish the relevance of InfiniTEM XL for exploration of the remainder of the property from the surface and other available drill holes.

On April 5, 2023, the Company announced the results of the year-end 2022 drilling program. In addition, the Corporation presents the results of reanalysis of selected samples from drilling

Drilling program

After a compilation of geophysical surveys carried out in several phases in 2021 and 2022 in the field and through drilling, several resistivity and chargeability anomalies were identified. Drilling recommendations were then submitted by Abitibi Geophysics of Val-d'Or.

Following these recommendations, a program of six NQ diameter holes totalling 2,958 metres was drilled on high resistivity/low chargeability and low resistivity/high chargeability anomalies. Hole OBS-22-020 tested a high-resistivity anomaly and holes OBS-22-021 to OBS-22-025 tested two low-resistivity/high-chargeability anomalies. The following table presents the results obtained.

The result obtained from hole OBS-22-025 is particularly significant. The hole intersected the A-Po mineralized zone at a vertical depth of 400 metres. This intersection could represent the A-Po zone which is intersected by a possible NNE-SSW trending fault that would have caused remobilization of the gold-bearing sulphides. This area will be the subject of further drilling.

Location of drill holes

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

Réanalyse d'échantillons

Depuis l'acquisition du projet Obalski, plusieurs points d'interrogation ont été soulevés quant à la validité des méthodes d'analyses retenues pour l'analyse de l'or et l'argent. Certains experts ont soulevé la possibilité de la présence d'halogènes alors que d'autres questionnaient la finesse du broyage initial des échantillons de demi-carotte et du volume de pulpe finale à la pulvérisation.

La Société a ainsi procédé à des réanalyses de deux groupes d'échantillons de zones minéralisées significatives. Le premier groupe visait à étudier la présence possible d'halogènes problématiques. Un total de 44 échantillons de pulpe a donc été traités par cyanuration directe. Les résultats n'ont pas montré de différence significative entre les méthodes par pyroanalyse et par cyanuration directe. Le problème des halogènes a donc été écarté.

Le deuxième groupe de 132 échantillons a été soigneusement choisi pour un retraitement à partir des rejets initiaux. Ces rejets ont été rebroyés à 90 % passant 2 mm au lieu de 70 % passant 2 mm comme cela a été fait lors de la première analyse par pyroanalyse. La Société a également décidé de produire au moins 1 kg de pulpe à < 75 microns au lieu de 200 g < 75 microns avant la prise finale de 50 g pour la pyroanalyse.

Le tableau suivant fait état des résultats obtenus pour les sondages dont le facteur métal est supérieur à 10. De plus, pour le sondage OBS-22-015A, nous pouvons constater la différence entre une intersection à haute teneur aurifère en raison d'un effet de pépite et une intersection sans cette haute teneur.

Sondage	De (m)	À (m)	Long. (m)*	Au g/t (broyage 70 %)	Au g/t (broyage 90 %)	Facteur métal (70 %)	Facteur métal (90 %)	Variation suite à la réanalyse
OBS-22-005A	390,25	439,5	49,25	0,21	0,22	10,34	10,84	+4,8 %
OBS-22-015A (incl. 71 g/t)	417,75	427,35	9,60	5,52	4,36	52,99	41,86	-11,1 %
OBS-22-015A (excl. 71 g/t)	417,75	426,70	8,95	0,71	0,82	6,35	7,34	+15,6 %
OBS-22-016	259,5	283,5	24,00	0,32	0,44	7,68	10,56	+37,5 %
OBS-22-025	451,8	479,55	27,75	0,76	0,84	21,09	23,31	+10,7 %

Considérant que le nombre d'échantillons réanalysés est relativement restreint, la Société a décidé de procéder à la réanalyse d'environ 300 échantillons supplémentaires afin de corroborer davantage sa théorie.

Le 9 mai 2023, la Société a annoncé une mise à jour sur les travaux en cours et futurs.

Suite aux recommandations d'Abitibi Géophysique de Val-d'Or à la fin de 2022, la Société a effectué quatre sondages pour un total de 1 386,4 mètres entre le 11 avril et le 24 avril 2023 sur la propriété. Ce programme visait deux secteurs prioritaires :

- Une faille de direction nord-nord-est qui recoupe la zone A-Po, qui pourrait contenir une remobilisation de la minéralisation de la zone A-Po. Trois forages (OBS-23-026 à OBS-23-28) ont été forés sur cette structure pour un total de 837,1 mètres.

Le prolongement vers l'est de la zone A-Po qui n'avait pas fait l'objet de travaux antérieurs. Un forage de 550 mètres (OBS-23-29) a été foré sur cette anomalie de type « Metal Factor ».

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

Sample reanalysis

Since the acquisition of the Obalski project, several questions have been raised about the validity of the analytical methods used for gold and silver analysis. Some experts have raised the possibility of the presence of halogens while others have questioned the fineness of the initial grinding of the half-core samples and the final pulp volume upon pulverization.

The Corporation thus proceeded with the reanalysis of two groups of samples from significant mineralized zones. The first group was designed to investigate the possible presence of problematic halogens. A total of 44 pulp samples were processed by direct cyanidation. The results showed no significant difference between the fire assay and direct cyanidation methods. The halogen problem was therefore ruled out.

The second group of 132 samples was carefully selected for reprocessing from the original rejects. These rejects were reground to 90% passing 2 mm instead of 70% passing 2 mm as was done in the first fire assay. The Corporation also decided to produce at least 1 kg of pulp at < 75 microns instead of 200 g < 75 microns before the final 50 g batch for fire assay.

The following table shows the results obtained for holes with a metal factor greater than 10. In addition, for hole OBS-22-015A, we can see the difference between a high-grade gold intersection due to a nugget effect and an intersection without the high grade.

Considering that the number of samples reanalyzed is relatively small, the Corporation has decided to reanalyze approximately 300 additional samples to further corroborate its theory.

On May 9, 2023, the Company announced an update on current and future activities.

Following the recommendations of Abitibi Geophysics of Val-d'Or at the end of 2022, the Company drilled four holes for a total of 1,386.4 metres between April 11 and April 24, 2023 on the property. This program targeted two priority areas:

- A north-northeast trending fault intersecting the A-Po Zone, which may contain remobilization of the A-Po Zone mineralization. Three holes (OBS-23-026 to OBS-23-28) were drilled on this structure for a total of 837.1 metres.

The eastern extension of the A-Po Zone which had not been previously explored. A 550-metre hole (OBS-23-29) was drilled on this "Metal Factor" anomaly.

Réanalyse d'échantillons historiques

Comme annoncé dans le communiqué précédemment, le traitement des quelque 300 échantillons provenant de forages historiques est toujours en cours.

Prochain programme de forage

Le programme de forage réalisé en 2017 a mis en évidence une importante structure NNE-SSO, qui n'a pas fait l'objet de travaux de suivi. Le sondage OB-17-002 avait intercepté une structure minéralisée de 3,1 m qui a titré à 10,3 g/t Au, 42,2 g/t Ag et 7,8 % Cu. La Société réalise présentement un programme de forage de 1 000 m sur cette structure.

Au cours de la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2023, la Société a engagé 94 466 \$ en géologie, 26 043 \$ en échantillonnage, 190 406 \$ en géophysique, 189 325 \$ en forage et 66 860 \$ en autres frais d'exploration.

Monster Lake Est

Un permis d'intervention en forêt a été déposé auprès du ministère de l'Énergie et des Ressources Naturelles concernant des travaux à réaliser. La Société prévoit réaliser quelques forages.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023, la Société a engagé 3 642 \$ en géologie.

Monster Lake Ouest

La Société a effectué un levé Mag de basse altitude. Le levé a été fait avec des lignes de vol espacées aux 50 mètres à une altitude moyenne de 20 mètres au-dessus du sol pour un total de 235 km.

Au cours de la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2023, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Hazeur

Au cours de la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2023, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Star Lake

Le 24 janvier 2023, la Société annonce des résultats positifs d'échantillonnage de prospection.

La Société a également doublé la taille de sa propriété, qui compte désormais 214 claims désignés sur carte sur une superficie de 10 906 ha (ou 109 km²), soit la plus grande position de terrain du secteur (voir la figure 1). La propriété est caractérisée par de multiples intrusions de pegmatites affleurantes sous-explorées qui présentent un enrichissement inhabituel en éléments des terres rares.

Re-analysis of historical samples

As reported previously, the processing of approximately 300 samples from historical drilling is still underway.

Upcoming drilling program

The 2017 drilling program outlined a significant NNE-SSW structure, which has not been followed up. Hole OB-17-002 had intercepted a 3.1 m mineralized structure that graded 10.3 g/t Au, 42.2 g/t Ag and 7.8% Cu. The Company carry out currently a 1,000 m drilling program on this structure.

During the nine-month period ended May 31, 2022, the Company incurred \$ 94,466 in geology, \$ 26,043 in sampling, \$ 190,409 in geophysics, \$ 189,325 in drilling and \$ 66,860 in other exploration expenses.

Monster Lake East

A forest intervention permit was filed with the Ministry of Energy and Natural Resources for work to be carried out. The Company plans to carry out some drilling.

During the nine-month period ended May 31, 2023, the Company has incurred \$ 3,642 in geology.

Monster Lake West

The Company plans to conduct a low-level Mag survey. The survey will be carried out with flight lines spaced every 50 meters at an average altitude of 20 meters above the ground for a total of 235 km.

During the nine-month period ended May 31, 2023, the Company has not incurred any exploration expenses.

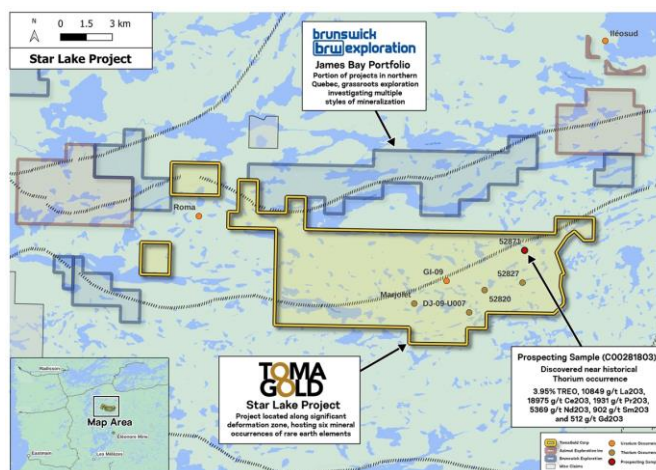
Hazeur

During the neuf-month period ended May 31, 2023, the Company has not incurred any exploration expenses.

Star Lake

On January 24, 2023, the Company reported a positive prospecting sampling result.

The Company has also doubled the size of its property to 214 map-designated claims over an area of 10,906 ha (or 109 km²), the largest land position in the sector (see Figure 1). The property is characterized by multiple under-explored outcropping pegmatite intrusions that host unusual enrichment of rare earth elements.



5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)*Figure 1: propriété Star Lake*

À l'automne 2022, la Société a demandé à Dahrouge Geological Consulting Ltd. d'effectuer une visite de prospection d'une journée sur la propriété dans le but de rééchantillonner des échantillons choisis historiques contenant des valeurs anormales en éléments des terres rares.

Compte tenu de ces résultats prometteurs, la Société a organisé une campagne de prospection de deux semaines tenue en juin 2023.

Des échantillons choisis ont été prélevés à l'aide d'un marteau lorsque cela était possible et l'emplacement des échantillons a été déterminé par la localisation de l'échantillonnage historique effectué sur la propriété. Toutes les valeurs supérieures à 0,4 % TREO ont été vérifiées et rééchantillonnées. Tous les résultats d'analyse lithogéochimique des échantillons choisis ont été fournis par SGS Canada Inc, Minerals Services ISO/IEC 17025, à Burnaby, en Colombie-Britannique. Les éléments supplémentaires dont la détection dépassait les limites ont été envoyés pour une analyse plus poussée à SGS Canada, Mineral Services, un laboratoire certifié ASTM C204-84, à Lakefield, en Ontario. Les résultats d'analyse sont soumis à des procédures d'échantillonnage d'assurance de la qualité/contrôle de la qualité (AQ/CQ) conformes aux normes de l'industrie et au Règlement 43-101, à l'interne au laboratoire, tel que décrit par SGS Canada.

Au cours de la période de neuf-mois terminés le 31 mai 2023, la société a engagé 9 873 \$ en géologie et 4 275 \$ en géophysique.

Brisk

Au cours de la période de neuf-mois terminés le 31 mai, la Société a engagé 33 955 \$ en géologie.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)*Figure 1: Star Lake Property*

In the fall of 2022, the Company asked Dahrouge Geological Consulting Ltd. to conduct a one-day prospecting visit on the property for the purpose of resampling historic grab samples containing anomalous rare earth element values.

Given these promising results, the Company organized a two-week-long prospecting campaign held in June 2023.

Grab samples were collected with the use of a rock hammer where possible and sample selection location was determined by the localization of historic sampling done on the property. All values over 0.4% TREO were visited and resampled. All lithogeochemical assay results of grab samples were provided by SGS Canada Inc, Minerals Services an ISO/IEC 17025, in Burnaby, British Columbia. Additional elements with over-limit detection were sent for more analysis in SGS Canada, Mineral Services an ASTM C204-84 certified laboratory, in Lakefield, Ontario. Analytical results are subject to industry-standard and National Instrument 43-101 compliant quality assurance/quality control (QA/QC) sample procedures internally at the laboratory, as described by SGS Canada.

During the nine-month period ended May 31, 2023, the Company incurred \$ 9,873 in geology and \$ 4,275 in geophysics.

Brisk

During the nine-month period ended May 31, 2023, the Company incurred \$ 33,955 in geology.

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis

For the nine-month period ended May 31, 2023

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)
5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	MONSTER LAKE EST	HAZEUR	OBALSKI	MONSTER LAKE OUEST	STAR LAKE	BRISK	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1er septembre 2022/ Balance at September 1st, 2022	720 173	240 678	2 109 366	34 861	-	-	3 105 178
Géologie / Geology	-	-	94 466	-	9 873	33 955	138 293
Géophysique / Geophysics	-	-	190 409	-	4 275	-	194 684
Forage / Drilling	-	-	189 325	-	-	-	189 325
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	3 642	-	66 860	-	-	-	70 502
Échantillonnage / Sampling	-	-	26 043	-	-	-	26 043
Total des frais d'exploration / Total exploration expenses	3 642	-	567 102	-	14 148	33 955	618 847
Solde au 31 mai 2023 / Balance at May 31, 2023	723 815	240 678	2 676 468	34 861	14 148	33 955	3 724 024

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

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

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

États consolidés du résultat global /

Consolidated statements of Financial Position

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

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2021	31 août / August 31, 2020
	\$	\$	\$
Trésorerie et dépôt à terme / Cash and term deposit	47 337	46 916	53 406
Total de l'actif / Total assets	8 075 118	10 982 859	6 204 029
Total du passif / Total liabilities	556 087	1 491 734	734 905
Capital social / Share Capital	18 946 968	18 741 968	17 563 267
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(1 092 398)	(1 203 663)	(517 924)
Bénéfice (perte nette) net de l'exercice / Net earnings (loss) for the year	(1 356 972)	2 330 294	(317 396)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings (loss) per share	(0,008)	0,016	(0,002)

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de neuf-mois terminés le 31 mai 2023, la Société a enregistré une perte nette de 1 356 972 \$ comparativement à une perte nette de 981 430 \$ pour la période de neuf-mois terminés le 31 mai 2022.

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the nine-month period ended May 31, 2023, the Company recorded net loss of \$ 1,356,972 compared to net loss of \$ 981,430 for the nine-month period ended May 31, 2022.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended

	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Perte (gain) sur disposition de placement / Loss (gain) on disposal of investments (a)	(121 511)	807 983	(929 494)
Variation nette de la juste valeur des placements / Net change in fair value of investments (b)	782 987	(608 421)	1 391 408

Perte (gain) sur disposition de placement / Loss (gain) on disposal of investments (a)

Variation nette de la juste valeur des placements / Net change in fair value of investments (b)

a) La variation positive de la perte sur disposition de placement est liée à la vente d'actions avec un gain net de 121 511 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023 (Perte de 807 983 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2022).

b) La variation nette de la juste valeur des placements positive est liée à la baisse de la valeur des actions détenues durant la période courante.

a) The positive change in the loss on disposal of investment is related to the sale of shares with a net gain of \$ 121,511 for the nine-month period ended May 31 2023 (loss of \$ 807,983 for the nine-month period ended May 31, 2022).

b) The positive net change in fair value of investments is due to a decrease in the value of the shares held during the current period.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2023-05-31	2023-02-28	2022-11-30	2022-08-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Revenu
Résultat net	(293 821)	(709 703)	(353 448)	(1 372 845)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,002)	(0,004)	(0,002)	(0,009)	Net loss per share diluted
Description	2022-05-31	2022-02-28	2021-11-30	2021-08-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Revenu
Résultat net	(980 590)	447 048	(447 888)	(2 174 165)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,006)	0.003	(0,003)	(0,016)	Loss per share diluted

8.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

9.0 RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois-mois terminés le 31 mai 2023, la Société a enregistré une perte nette de 293 821 \$ comparativement à une perte nette de 980 590 \$ pour la période de trois-mois terminés le 31 mai 2022.

Variation nette de la juste valeur des placements / Net change in fair value of investments (a)
Perte (gain) sur disposition de placement / Loss (gain) on disposal of investment (b)

a) La variation nette de la juste valeur des placements de 292 160 \$ est liée à la baisse de la valeur des actions détenues durant la période courante.

b) La variation positive de la perte sur disposition de placement est liée à la vente d'actions avec un gain net de 60 300 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2023 (Perte de 313 257 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2022).

10.0 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 mai 2023, la Société présentait un fonds de roulement de 1 053 931 \$ (2 400 042 \$ au 31 août 2022), y compris une encaisse et dépôt à terme de 495 936 \$ (47 337 \$ au 31 août 2022) et un déficit cumulé de 18 122 356 \$ (16 765 384 \$ au 31 août 2022), et a inscrit une perte nette de 1 356 972 \$ pour la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2023 (perte nette de 981 430 \$ pour la période de neuf-mois terminée le 31 mai 2022). La baisse du fonds de roulement est principalement liée à la baisse de la valeur des titres négociables.

9.0 THIRD QUARTER RESULTS

For the three-month period ended May 31, 2023, the Company recorded net loss of \$ 293,821 compared to a net loss of \$ 980,590 for the three-month period ended May 31, 2022.

Pour la période de trois-mois terminée / For the three-month period ended		
31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022	Variation / Variation
\$	\$	\$
136 366	428 526	(292 160)
(60 300)	313 257	(373 557)

a) The net change in fair value of investments of \$ 292,160 is due to a decrease in the value of the shares held during the current period.

b) The positive change in the loss on disposal of investment is related to the sale of shares with a net gain of \$ 60,300 for the three month period ended May 31 2023 (loss of \$ 313,257 for the three month period ended May 31, 2022).

10.0 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 May 31, 2023, the Company had a working capital of \$ 1,053,931 (\$ 2,400,042 as of August 31, 2022) including cash and term deposit of \$ 495,936 (\$ 47,337 as August 31, 2022) and had an accumulated deficit of \$ 18,122,356 (\$ 16,765,384 as at August 31, 2022) and incurred net loss of \$ 1,356,972 for the nine-month period ended May 31, 2022 (net loss of \$ 981,430 for the nine-month period ended May 31, 2022). The decrease in working capital is mainly related to the decrease in the value of the marketable securities.

11.0 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 :

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel	40 794	40 297
Société détenue par un dirigeant de la Société		
Honoraire professionnels	16 500	22 000
Loyer	-	2 730
Total des avantages à court terme	57 294	65 027

- a) La Société a versé un salaire et avantages sociaux de 123 305 \$ (121 526 \$ en 2022) à David Grondin, Président et Chef de la direction de la Société.
- b) La Société a payé 49 500 \$ (49 500 \$ en 2022) en honoraires de consultation à Corporation financière SKTM Ltée, une Société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières de la Société.
- c) La Société a payé néant \$ (8 190 \$ en 2022) pour le loyer au Centre d'affaires du Vieux-Montréal Inc., une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières de la Société.

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel.

14.0 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.

14.1 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.

11.0 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:

	Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended		
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022	
	\$	\$	
Director and an officer of the Company			
	123 305	121 526	Employee benefit expenses
			Company controlled by a director
	49 500	49 500	Professional fees
	-	8 190	Rent
Total short-term management benefits	172 805	179 216	

- a) The Company paid a salary and social benefits of \$ 123,305 (\$ 121,526 in 2022) to David Grondin, President and Chief executive officer of the Company.
- b) The Company paid \$ 49,500 (\$ 49,500 in 2022) in consulting fees to SKTM Financial Corporation Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company.
- c) The Company paid \$ nil (\$ 8,190 in 2022) for the rent to Old-Montreal business center Inc., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There are no obligation and commitments.

14.0 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.

14.1 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.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

14.1 Jugements posés par la direction (suite)

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.

14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

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

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a utilisé le modèle d'évaluation de Black-Scholes. La volatilité prévue a été déterminée à partir des données historiques des actions de sociétés comparables sur la durée de vie prévue.

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.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

14.1 Significant management judgment (continued)

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.

14.2 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.

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 used the Black-Scholes option pricing model. The expected volatility was determined by reference to historical data of compatible Company's shares over the expected life period.

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.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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.

15.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 26 juillet / July 26, 2023
	Nombre / Number
Actions ordinaires	179 657 706
Bons de souscription	1 260 100
Bons aux courtiers	1 018 181
Options d'achat d'actions	9 300 000
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	191 235 887

16.0 ÉVÉNEMENT SUBSEQUENT

Aucun événement subséquent.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

14.2 Estimation uncertainty (continued)

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 as 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.

15.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 26 juillet / July 26, 2023
	Nombre / Number
Common shares	179 657 706
Warrants	1 260 100
Brokers warrants	1 018 181
Stock options	9 300 000
Total common shares fully diluted	191 235 887

16.0 SUBSEQUENT EVENT

No subsequent event.

17.0 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.

17.1 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 à l'autre risque de prix.

Autre risque de prix

La Société est exposée à un autre risque de prix à l'égard de ses titres négociables dans des sociétés d'exploration minière cotées de ses options d'achat d'une société minière cotée et de ses bons de souscription dans une société d'exploration minière cotée.

17.0 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.

17.1 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 other price sensitivity risk.

Other price sensitivity

The Company is exposed to other price risk in respect of its marketable securities in quoted mining exploration companies, its option calls in a quoted mining exploration company, and its warrants in quoted mining exploration company.

17.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

17.1 Risque de marché (suite)

Risque de crédit

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. Au 31 mai 2023, 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 :

	31 mai / May 31, 2022
	\$
Encaisse	475 917
Dépôt à terme	20 019
Autres débiteurs	8 481
Valeur comptable	504 417

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.

17.2 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.

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.

La Société est donc exposée au risque de liquidité en lien avec son prêt et sa marge de crédit.

18.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice se terminant le 31 août 2023, la Société planifie :

- Continuer son programme d'exploration sur la propriété Obalski
- Planifier programmes d'exploration sur les autres propriétés
- Analyser des acquisitions potentielles
- Analyser différentes sources de financement

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.

17.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)

17.1 Market risk (continued)

Credit risk

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 May 31, 2023, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

	31 mai / May 31, 2022	
	\$	
	27 318	Cash
	20 019	Term deposits
	7 802	Receivables and advances
	55 139	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.

17.2 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.

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.

The Company is therefore exposed to liquidity risk related to its loan and its credit margin.

18.0 OUTLOOK

During the year ending August 31, 2023, the Company plans;

- Continue its exploration program for the Obalski property
- Plan exploration programs on the other mining properties
- Analyse potential acquisitions
- Analyse different financing sources

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.

19.0 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 et 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.

20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 juillet 2023. 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 26 juillet 2023

July 26, 2023

(signé) David Grondin

David Grondin

Président et chef de la direction /

President and chief executive officer

19.0 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 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.

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of July 26, 2023. 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

Chef des opérations financières /

Chief Financial Officer