



RAPPORT DE GESTION
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the year ended December 31, 2020

Table des matières

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

Table of contents

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

Ce rapport de gestion daté du 17 mars 2021 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2020. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) 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 terminée le 31 décembre 2020, avec l'information additionnelle jusqu'au 17 mars 2021.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

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

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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

Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés 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 terminée le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 1 806 582 \$ (une perte nette de 3 901 523 \$ pour l'exercice terminée le 31 décembre 2019). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration de la Société et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

This MD&A dated March 17, 2021 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.*

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on December 31, 2020. The Company's consolidated financial statements have been prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This MD&A report is for the year ended December 31, 2020 with additional information up to March 17, 2021.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

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

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

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

3.0 BUSINESS DESCRIPTION

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

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

For the year ended December 31, 2020, the Company recorded net loss of \$ 1,806,582 (net loss of \$ 3,901,523 for the year ended December 31, 2019). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Amex exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE (Suite)

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions et d'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux IFRS et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

La récente pandémie de Covid-19 pourrait avoir une incidence sur la capacité de la Société à exécuter son programme d'exploration.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION

QUÉBEC

Propriété Perron

Description

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

Le 17 février 2021, la Société annonce la découverte d'une structure aurifère à haute teneur supplémentaire et les résultats de plusieurs trous ciblant l'extension en profondeur de la zone "High Grade Zone" (HGZ) de la "Eastern Gold Zone" (EGZ).

La nouvelle zone aurifère 210 est située à proximité de la zone de faille Normetal nord, qui est l'une des deux failles de poussée kilométrique situées sur le projet Perron. L'intersection de 58,25 g/t Au sur 3,90 mètres dans le trou PE-20-210 est située à environ 680 m au nord-est de la HGZ, dans une zone qui a fait l'objet d'une exploration limitée. La Société a récemment reçu des permis pour mener un programme de forage de suivi et effectue actuellement des forages le long de cette minéralisation aurifère à haute teneur récemment découverte.

Les résultats de la HGZ confirment de manière significative la continuité de la HGZ et augmentent l'étendue des intervalles de minéralisation aurifère à haute teneur sur des largeurs significatives le long de la plongée vers l'Est de la structure minéralisée. Les faits marquants sont détaillés ci-dessous, et une liste complète des résultats est disponible dans le tableau 1. En plus des résultats détaillés ci-dessous, la Société attend du laboratoire plus de 13 000 échantillons provenant de trous ciblant les zones HGZ, Denise et Grey Cat, ainsi que des forages d'exploration régional.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION (continued)

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

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

The Company's consolidated financial statements were prepared according to the IFRS and under the going concern assumption.

They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

The recent Covid-19 pandemic may impact the Company's ability to carry out its exploration program.

4.0 EXPLORATION RESULTS

QUEBEC

Perron Property

Description

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

On February 17, 2021, the Company announced the discovery of an additional high grade gold structure and results from several holes targeting the depth extension of the High Grade Zone (HGZ) of the Eastern Gold Zone (EGZ).

The newly named 210 Gold Zone is located proximal to the northern Normetal fault zone, which is one of two kilometeric thrust faults located on the Perron project. The intersection of 58.25 g/t Au over 3.90 metres in hole PE-20-210 is located approximately 680 m north-east of the HGZ in an area that has seen limited exploration. The Company has recently received permits to conduct a follow up drilling program and is currently drilling along strike of this newly discovered high grade gold mineralization.

The results significantly confirm continuity of the HGZ and increase the strike of the high grade intervals of gold mineralization over meaningful widths along the Eastward plunge of the mineralized structure. Highlights are detailed below, and a complete list of results is available in Table 1. In addition to the results detailed below, the Company is waiting on over 13,000 samples at the lab from holes targeting the HGZ, Denise, and Grey Cat Zone, as well as regional exploration drilling.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

- Le trou PE-20-210 a recoupé:
 - 58,25 g/t Au sur 3,90 mètres, dont 412,30 g/t Au sur 0,50 mètre, dans la zone aurifère nouvellement nommée zone 210, à une profondeur verticale d'environ 110 mètres;
 - 19,08 g/t Au sur 3,00 mètres dans une zone située entre la zone 210 et la HGZ;
 - 10,12 g/t Au sur 3,50 mètres dans la HGZ à une profondeur verticale d'environ 1 250 mètres.
- Le sondage PE-197W1 a recoupé :
 - 11,95 g/t Au sur 6,00 m dans la HGZ à une profondeur verticale d'environ 965 mètres.
- Le sondage PE-20-197W2 a recoupé :
 - 8,71 g/t Au sur 5,30 m dans la HGZ à une profondeur verticale d'environ 925 mètres.
- Le sondage PE-20-207W2 a recoupé :
 - 33,0 g/t Au sur 4,50 m, dont 225,40 g/t Au sur 0,50 m, dans la HGZ à une profondeur verticale d'environ 830 mètres.

Tableau 1: Tableau des résultats de la zone EGZ et de la zone 210.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

- Hole PE-20-210 intersected:
 - 58.25 g/t Au over 3.90 metres, including 412.30 g/t Au over 0.50 metres, in the newly named 210 Gold Zone at a vertical depth of approximately 110 metres;
 - 19.08 g/t Au over 3.00 metres in an area situated between the 210 Zone and the HGZ;
 - 10.12 g/t Au over 3.50 metres in the HGZ at a vertical depth of approximately 1,250 metres.
- Hole PE-197W1 intersected:
 - 11.95 g/t Au over 6.00 m in the HGZ at a vertical depth of approximately 965 metres.
- Hole PE-20-197W2 intersected:
 - 8.71 g/t Au over 5.30 m in the HGZ at a vertical depth of approximately 925 metres.
- Hole PE-20-207W2 intersected:
 - 33.0 g/t Au over 4.50 m, including 225.40 g/t Au over 0.50 m, in the HGZ at a vertical depth of approximately 830 metres.

Table 1: Assay Results from the EGZ and 210 Zone.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PE-20-197W1	1066,00	1072,00	6,00	11,95	HGZ
Incluant	1066,00	1066,65	0,65	107,63	
PE-20-197W2	1033,70	1039,00	5,30	8,71	HGZ
Incluant	1036,00	1037,00	1,00	16,72	
Incluant	1037,00	1038,10	1,10	25,29	
PE-20-207	948,75	955,15	6,40	1,71	HGZ
Incluant	954,65	955,15	0,50	8,16	
Et	1081,00	1111,90	30,90	0,56	Denise
Incluant	1092,25	1093,75	1,50	3,60	
Incluant	1108,00	1108,90	0,90	2,47	
PE-20-207W1	920,80	928,00	7,20	0,29	HGZ
Incluant	926,50	927,25	0,75	1,27	
PE-20-207W2	902,50	907,00	4,50	32,99	HGZ
Incluant	902,50	903,00	0,50	64,58	
Incluant	903,75	904,25	0,50	225,40	
PE-20-210	108,80	112,70	3,90	58,25	Zone 210
Incluant	111,20	111,70	0,50	412,30	
Et	330,50	333,50	3,00	19,08	Inconnu
Incluant	331,90	332,40	0,50	97,07	
Et	1345,65	1349,15	3,50	10,12	HGZ
Incluant	1347,15	1347,65	0,50	61,97	

Le 25 janvier 2021, la Société annonce la découverte d'une nouvelle structure aurifère à haute teneur en forant une intersection qui a rapporté 31,87 g/t Au sur 5,10 mètres sur une nouvelle zone cible de sa propriété phare Perron (Tableau 2). L'intersection de forage est située à environ 650 mètres au nord-ouest de la High Grade Zone (HGZ) et à 500 mètres au nord-est de la Grey Cat Zone (GCZ), qui représente une nouvelle zone aurifère sur la propriété.

On January 25, 2021, the Company announced the discovery of a new high-grade gold structure by drilling an intersection returning 31.87 g/t Au over 5.10 metres on a new target area on its flagship Perron property (Table 2). The drill intersection is located approximately 650 metres north-west of the High Grade Zone (HGZ) and 500 metres north-east of the Grey Cat Zone (GCZ) that represents a new gold-bearing area on the property

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

La minéralisation aurifère rencontrée dans le forage au diamant PEX-21-041 est associée à des veines de quartz, brèches à quartz-carbonates, imprégnation de silice avec de fortes altérations en chlorite-carbonates et biotite. On observe la présence de sphalérite, pyrite et des traces de chalcopryrite, ainsi qu'une quantité importante de grains d'or natif visibles dans les structures aurifères. Les veines ainsi que les intervalles silicifiés montrent plusieurs variations de l'angle des carottes, ce qui implique que la minéralisation est potentiellement plissée. Comme pour la HGZ et la GCZ, ce nouvel intervalle aurifère recoupé dans le trou PEX-21-041 est situé sur la bordure inférieure d'un corps mafique encaissé dans la rhyolite de Beaupré. L'orientation des structures aurifères recoupées est inconnu car il n'y a qu'un seul point de percé.

Le trou PEX-21-041 a été foré pour tester le linéament magnétique est-ouest qui devait être une intrusion mafique démagnétisée à l'intérieur du Bloc de Beaupré. Les géologues consultants de la Société planifient un programme de suivi de forage agressif autour du trou PEX-21-041 afin de rechercher l'extension et de mieux comprendre la géométrie de cette nouvelle structure aurifère minéralisée.

Tableau 2: Tableau des résultats du trou PEX-21-041.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones	Profondeur verticale / Vertical depth
PEX-21-041	288.60	295.90	7.30	22.44	Nouvelle	200m
Incluant	288.60	293.70	5.10	31.87		
Incluant	290.70	293.70	3.00	53.09		
Incluant	288.60	289.10	0.50	6.28		
Incluant	290.70	291.20	0.50	9.05		
Incluant	291.20	291.70	0.50	19.25		
Incluant	291.70	292.20	0.50	12.64		
Incluant	292.20	292.70	0.50	239.91		
Incluant	292.70	293.20	0.50	5.96		
Incluant	293.20	293.70	0.50	31.75		

Le 17 décembre 2020, la Société annonce les résultats de plusieurs sondages ciblant la partie proche de la surface de la Zone Denise de la Eastern Gold Zone (EGZ). Pour rappel, la EGZ est composée de deux zones aurifères, la High Grade Zone (HGZ), un système aurifère continue à haute teneur qui se situe directement au nord de la Zone Denise (Denise). Les résultats confirment et augmentent de manière significative le noyau à haut facteur métal de la Zone Denise, avec de larges intervalles en minéralisation aurifère. Il convient de noter que l'intrusion mafique à l'ouest de la Zone Denise semble avoir un contrôle significatif sur la taille et la teneur des intervalles identifiés à ce jour. Les points saillants sont détaillés ci-dessous, et une liste complète des résultats est disponible dans le Tableau 3.

La minéralisation aurifère à Denise, encaissé dans la rhyolite bréchique du Bloc de Beaupré, consiste en une minéralisation aurifère disséminée, anormale à faible teneur associé avec une altération intense en séricite et silice. On retrouve également une minéralisation aurifère à haute teneur associée avec des veines et veinules de quartz.

- Le trou PE-20-199 a recoupé 81,50 mètres à 1,51 g/t Au à une profondeur verticale de 190 mètres.
- Le trou PE-20-204 a recoupé 187,00 mètres à 0,66 g/t Au à une profondeur verticale de 180 mètres et un large intervalle de 35,50 mètres à 1,54 g/t Au ainsi que 3,50 mètres à 9,07 g/t Au ont été recoupés.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

The gold mineralization encountered in diamond drillhole PEX-21-041 is associated with quartz veining, quartz-carbonate breccias, silica flooding and strong chlorite-carbonates-biotite alterations. Occurrence of sphalerite, pyrite and traces of chalcopryrite are observed together with a significant amounts of visible native gold grains within the gold-bearing structures. The veining and silicified intervals shows several changes in core axes indicating that the area is possibly folded. As for the HGZ and the GCZ, this new gold interval intersected in hole PEX-21-041 is located at the margin of an enclosed mafic body hosted in the Beaupré rhyolite. The orientation of the intersected gold bearing structures are unknown as there is only a single pierce point.

Hole PEX-21-041 was drilled to test perturbed east-west magnetic lineament that was expected to be a demagnetized mafic intrusive inside the Beaupré Block. The Company's consulting geologists are planning an aggressive follow-up drilling program around PEX-21-041 to search for the extension and to better understand the geometry of this new mineralized gold structure.

Table 2: Assay Results from DDH PEX-21-041

On December 17, 2020, the Company announced results from several holes targeting the near surface portion of the Denise Zone of the Eastern Gold Zone (EGZ). As a reminder, the EGZ is comprised of two gold zones, High Grade Zone (HGZ), a continuous high grade gold system which is immediately north of the Denise Zone (Denise). Today's results significantly confirm and increase the high metal factor core of the Denise Zone with large intervals of gold mineralization. Of note the large mafic intrusive body to the west of the Denise Zone appears to have a significant control on the size and grade of the intervals identified to date. Highlights are detailed below, and a complete list of results is available in Table 3.

Gold mineralization at Denise, hosted by brecciated rhyolite of the Beaupré Block, consists of disseminated anomalous to low grade gold mineralization associated with intense sericite and silica alteration, as well as high grade gold mineralization associated with narrow quartz veins and veinlets.

- Hole PE-20-199 intersected 81.50 metres of 1.51 g/t Au at a vertical depth of approximately 190 metres.
- Hole PE-20-204 intersected 187.00 metres of 0.66 g/t Au at vertical depth of approximately 180 metres and within this large interval, 35.50 metre of 1.54 g/t Au as well as 3.50 metres of 9.07 g/t Au was intersected.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

- Le trou PE-20-201 a recoupé 22,00 mètres à 0,82 g/t Au à une profondeur verticale de 180 mètres.
- Le trou PE-20-193 a recoupé 39,00 mètres à 0,84 g/t Au à une profondeur verticale de 650 mètres.

Tableau 3: Résultats de la Zone Denise sur la EGZ.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

- Hole PE-20-201 intersected 22.00 metres of 0.82 g/t Au at a vertical depth of approximately 180 metres.
- Hole PE-20-193 intersected 39.00 metres of 0.84 g/t Au at a vertical depth of approximately 650 metres.

Table 3: Assay Results from the Denise Zone at EGZ

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Facteur métal / Metal factor (g/t*m)	Zone
PE-20-193	669.00	675.00	6.00	0.93	5.56	Zone Denise
PE-20-193	723.00	762.00	39.00	0.84	32.88	
Incluant	738.00	742.50	4.50	2.68	12.04	
PE-20-195	277.00	451.00	174.00	0.40	69.95	Zone Denise
Incluant	336.75	345.00	8.25	2.59	21.33	
Incluant	343.00	344.00	1.00	14.32	14.32	
Incluant	450.50	451.00	0.50	35.29	17.65	
PE-20-196	273.50	287.50	14.00	0.55	7.71	Zone Denise
Incluant	284.70	285.90	1.20	3.98	4.78	
PE-20-199	217.00	298.50	81.50	1.51	122.98	Zone Denise
Incluant	294.00	298.50	4.50	6.79	30.56	
Incluant	242.35	242.95	0.60	108.86	65.32	
Incluant	294.00	295.50	1.50	15.51	23.27	
Incluant	297.00	297.50	0.50	11.74	5.87	
PE-20-201	198.00	208.00	10.00	0.92	9.23	Zone Denise
PE-20-201	241.00	263.00	22.00	0.82	18.11	
Incluant	259.7	260.20	0.50	12.43	6.22	
PE-20-201	353.00	354.50	1.50	1.14	1.71	
PE-20-204	148.00	335.00	187.00	0.66	123.42	Zone Denise
Incluant	148.00	225.50	77.50	0.91	70.22	
Incluant	190.00	200.00	10.00	3.51	35.09	
Incluant	190.00	225.50	35.50	1.54	54.74	
Incluant	265.00	272.50	7.50	1.72	12.92	
Incluant	332.50	336.00	3.50	9.07	31.76	
Incluant	334.50	335.00	0.50	62.02	31.01	

Le 3 décembre 2020, la Société annonce les résultats de plusieurs trous ciblant les extensions latérales et en profondeur de la High Grade Zone (HGZ), un système aurifère continu à haute teneur qui se trouve immédiatement au nord de la zone aurifère Denise (Denise), formant ensemble la Eastern Gold Zone (EGZ) de la propriété Perron dans le nord-ouest du Québec, Canada. Ces résultats étendent considérablement la partie à haute teneur de la HGZ latéralement, augmentant ainsi le potentiel d'onces par mètre vertical du système et augmentent la dimension de la minéralisation à haute teneur en profondeur. Les points saillants sont détaillés ci-dessous, et une liste complète des résultats est disponible dans le tableau 4.

On December 3, 2020, the Company announced results from several holes targeting the depth and lateral extensions of the High Grade Zone (HGZ), a continuous high grade gold system which is immediately north of the Denise Zone (Denise), forming together the Eastern Gold Zone (EGZ) of the Perron property in northwestern Quebec, Canada. These results significantly expand the strike length of the high grade portion of the HGZ, increasing the potential of ounce per vertical metre of the system, as well as increasing dimension of the high grade mineralization at depth. Highlights are detailed below, and a complete list of results is available in Table 4.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

La minéralisation aurifère de la HGZ, qui se trouve dans la rhyolite bréchique du bloc de Beaupré, est constituée de veines de type Bonanza constitué d'une première veine "hangingwall" et d'une seconde veine "footwall" qui flanquent une roche intrusive mafique avec des teneurs aurifères anormale à faible. L'or est dans les veines et associé à de la sphalérite et de la pyrite et les points saillants sont les suivants .

- Le sondage PE-20-217 a recoupé 10,55 mètres à 20,88 g/t Au sur l'ensemble de la HGZ, incluant une partie à très haute teneur de 1,50 mètre à 144,90 g/t Au qui montre une distribution homogène de l'or dans la veine "Hangingwall", dont 0,50 mètre de 72,55 g/t Au, 0,50 mètre à 119,58 g/t Au et 0,50 mètre à 242,58 g/t Au à une profondeur verticale d'environ 560 mètres. Cette interception se situe sur le bord ouest de la partie supérieure de la HGZ et augmente considérablement la longueur de la partie à teneur en bonanza, comme le montre la section longitudinale.
- Le sondage PE-20-197 a recoupé 6,65 mètres à 5,89 g/t Au sur l'ensemble de la HGZ, dont 0,60 mètre à 31,68 g/t Au et 0,90 mètre à 19,72 g/t Au à une profondeur verticale d'environ 1 000 mètres, ce qui élargit la zone dans la portion Est de la HGZ en profondeur d'environ 75 mètres.
- Le sondage PE-20-187W2 a recoupé 7,90 mètres à 13,87 g/t Au sur l'ensemble de la HGZ, incluant 2,20 mètres à 49,04 g/t Au qui comprend 0,55 mètre à 106,04 g/t Au et 0,55 mètre à 87,92 g/t Au à une profondeur verticale d'environ 1 065 mètres.

Tableau 4: Tableau des résultats de la HGZ

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zone	Profondeur / Depth
PE-20-187W2	1159,10	1167,00	7,90	13,87	HGZ (est)	1065m
Incluant	1164,80	1167,00	2,20	49,04		
Incluant	1164,80	1165,35	0,55	106,04		
Incluant	1165,35	1165,90	0,55	87,92		
PE-20-193	607,50	618,35	10,85	2,43	HGZ (est)	550m
Incluant	609,95	612,00	2,05	11,71		
Incluant	609,95	610,70	0,75	27,28		
Incluant	610,70	612,00	1,30	2,72		
PE-20-217	602,50	613,05	10,55	20,88	HGZ (ouest)	560m
Incluant	606,00	607,50	1,50	144,90		
Incluant	606,00	606,50	0,50	72,55		
Incluant	606,50	607,00	0,50	119,58		
Incluant	607,00	607,50	0,50	242,58		
PE-20-197	1094,40	1101,05	6,65	5,89	HGZ (est)	1000m
Incluant	1094,40	1095,00	0,60	31,68		
Incluant	1095,00	1095,90	0,90	19,72		

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

Gold mineralization at the HGZ, hosted by brecciated rhyolite of the Beaupre Block, consists of bonanza grade hangingwall and footwall veins which flank an anomalous to low grade mafic intrusive rock. Gold is in the veins and is associated with sphalerite and pyrite and highlights include:

- Hole PE-20-217 intersected 10.55 metres of 20.88 g/t Au over the entire HGZ including a very high grade core of 1.50 metres of 144.90 g/t Au which shows homogeneous distribution of gold within the hangingwall vein including 0.50 metres of 72.55 g/t Au, 0.50 metres of 119.58 g/t Au, and 0.50 metres of 242.58 g/t Au at a vertical depth of approximately 560 metres. This intercept occurs at the western margin of the upper portion of the HGZ and significantly increases the strike length of the bonanza grade portion as shown in the longitudinal section.
- Hole PE-20-197 intersected 6.65 metres of 5.89 g/t Au over the entire HGZ including 0.60 metres of 31.68 g/t Au and 0.90 metres of 19.72 g/t Au at a vertical depth of approximately 1,000 metres which expands the strike length to the East of the HGZ at depth by ~75 metres.
- Hole PE-20-187W2 intersected 7.90 metres of 13.87 g/t Au over the entire HGZ including 2.20 metres of 49.04 g/t Au which includes 0.55 metres of 106.04 g/t Au and 0.55 metres of 87.92 g/t Au at a vertical depth of approximately 1,065 metres.

Table 4: Assay Results from the High Grade Zone at EGZ

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Le 11 novembre 2020, la Société annonce de nouveaux résultats métallurgiques provenant de la zone à haute teneur (HGZ), située dans la zone aurifère EGZ sur la propriété Perron, détenue à 100 % et localisée dans le nord-ouest du Québec, au Canada. Les résultats métallurgiques complets sont fournis dans le tableau 5. La deuxième phase des essais métallurgiques a été réalisée pour déterminer la récupérabilité théorique de la minéralisation de la HGZ avec l'utilisation d'un simple circuit de cyanure par gravité, couramment utilisé dans de nombreuses opérations de broyage d'or dans toute la région de l'Abitibi. Les trois échantillons composites, représentant les minéralisations à haute, moyenne et à basse teneurs sont caractéristiques de la HGZ et se sont avérés très favorables au simple circuit de cyanuration par gravité, avec des taux de récupération de l'or supérieurs à 99 % et de l'argent supérieurs à 89,5 %. Ces résultats confirment, en outre, qu'un simple schéma de cyanuration par gravité suffirait pour obtenir des taux de récupération équivalents ou supérieurs à la moyenne de l'industrie. Les travaux métallurgiques ont été réalisés par SGS Canada Inc, un leader dans les études métallurgiques et analytiques.

Tableau 5: Résultats complet des essais métallurgiques de phase-2 réalisés sur trois échantillons composites provenant de la HGZ.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

On November 11, 2020, the Company announced additional metallurgical results from the High Grade Zone (HGZ), located in the Eastern Gold Zone (EGZ) on the 100% owned Perron property in northwestern Quebec, Canada. Complete metallurgical results are provided in Table 5. The second phase of metallurgical testing was completed to determine the theoretical recoverability of the HGZ mineralization using a simple gravity-cyanide circuit, commonly used in many gold milling operations throughout the Abitibi region. All three composite samples, representing high, medium, and low grade mineralization characteristic of the HGZ, were found to be highly amenable to the simple gravity-cyanidation circuit, with overall gold recoveries greater than 99% and silver recoveries better than 89.5%. These results further confirm that a simple gravity-cyanidation flowsheet would be sufficient to achieve equivalent or better than industry average recoveries. Metallurgical work was completed by SGS Canada Inc., a leader in metallurgical and analytical studies.

Table 5: Complete phase two metallurgical results on three composite samples from the High Grade Zone

Échantillon / Sample	Test	Produit / Product	Masse / Weight (%)	Analyses / Assay (g/t, mg/L)		Distribution (%)	
				Au	Ag	Au	Ag
PEM-20-001	G1	Concentré gravimétrique / Gravity Concentrate	0.9	1757	526	82.8	86.9
	CN4	Lixiviat 48h / 48hr PLS	-	2.90	0.55	16.6	9.9
		Résidu / Leach Residue	99.1	0.10	<0.5	0.6	3.17
	Concentré et lixiviat combinés / Combined Concentrates / PLS		0.9	2075	587	99.4	96.8
	Alimentation calculée / Calculated Head		100	18.9	5.5	100.0	100.0
	Alimentation calculée gravimétrie / Gravity Calc Head			19.2	5.5		
	Alimentation directe / Direct Head			27.7	-		
PEM-20-002	G2	Concentré gravimétrique / Gravity Concentrate	0.9	866	184	83.7	78.2
	CN5	Lixiviat 48h / 48hr PLS	-	0.29	0.40	15.5	17.2
		Résidu / Leach Residue	99.1	0.03	<0.5	0.8	4.6
	Concentré et lixiviat combinés / Combined Concentrates / PLS		0.9	898	227.2	99.2	95.4
	Alimentation calculée / Calculated Head		100	8.21	2.2	100.0	100.0
	Alimentation calculée gravimétrie / Gravity Calc Head			9.43	2.1		
	Alimentation directe / Direct Head			12.7	-		
PEM-20-003	G3	Concentré gravimétrique / Gravity Concentrate	0.9	553	151	72.9	74.3
	CN6	Lixiviat 48h / 48hr PLS	-	0.38	0.42	26.6	15.2
		Résidu / Leach Residue	99.1	0.03	<0.5	0.6	10.5
	Concentré et lixiviat combinés / Combined Concentrates / PLS		0.9	595	196.9	99.4	89.5
	Alimentation calculée / Calculated Head		100	5.41	1.9	100.0	100.0
	Alimentation calculée gravimétrie / Gravity Calc Head			6.87	1.8		
	Alimentation directe / Direct Head			5.65	-		

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Le 21 octobre 2020, la Société annonce les résultats significatifs de plusieurs trous ciblant la zone Denise, un large système aurifère situé à environ 50 mètres à 100 mètres au sud de la High Grade Zone (HGZ). Ces résultats augmentent de manière significative le potentiel de minéralisation à haute teneur au sein de la large zone Denise. Les points saillants sont détaillés ci-dessous, et une liste complète des résultats est disponible dans le tableau 6.

- Le trou PE-20-192 a recoupé 39,55 mètres retournant 9,36 g/t Au dont 21,90 mètres à 16,55 g/t Au, incluant 0,50 mètre de 428,42 g/t Au, 0,50 mètre à 135,87 g/t Au et 0,50 mètre à 131,85 g/t Au à une profondeur verticale d'environ 225 mètres.
- Le trou PE-20-191 a intersecté 35,60 mètres à 1,07 g/t Au, incluant 0,50 mètre à 47,94 g/t Au à une profondeur verticale d'environ 125 mètres.

La minéralisation aurifère de Denise, encaissée par la rhyolite bréchique du bloc Beaupré, consiste en une minéralisation aurifère disséminée allant d'anomale à faible, associée à une intense altération en séricite et silice, ainsi qu'en une minéralisation aurifère à haute teneur associée à des veines et veinules de quartz étroites.

Tableau 6 : Résultats de la Zone Denise

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Ag (g/t)	Zones
PE-20-60EXT	107,50	113,00	5,50	0,56	0,17	Denise Zone
<i>Incluant</i>	112,50	113,00	0,50	1,07	0,30	
PE-20-191	122,60	126,50	3,90	1,37	0,44	HGZ
<i>Incluant</i>	125,15	125,95	0,80	2,50	0,70	
<i>Incluant</i>	125,95	126,50	0,55	4,35	1,30	
PE-20-191	166,40	248,50	82,10	0,58	0,19	Denise Zone
<i>Incluant</i>	190,00	248,50	58,50	0,70	0,20	
<i>Incluant</i>	166,40	202,00	35,60	1,07	0,24	
<i>Incluant</i>	191,50	202,00	10,50	2,92	0,40	
<i>Incluant</i>	183,50	202,00	18,50	1,79	0,27	
<i>Incluant</i>	201,50	202,00	0,50	47,94	5,70	
PE-20-192	248,50	295,65	47,15	0,26	0,16	Denise Zone
<i>Incluant</i>	248,50	250,00	1,50	1,13	0,10	
PE-20-192	292,00	331,55	39,55	9,36	0,64	Denise Zone
<i>Incluant</i>	309,65	331,55	21,90	16,55	0,93	
<i>Incluant</i>	328,50	331,55	3,05	44,00	4,73	
<i>Incluant</i>	309,65	310,15	0,50	428,42	3,70	
<i>Incluant</i>	328,50	329,00	0,50	135,87	16,40	
<i>Incluant</i>	331,05	331,55	0,50	131,85	12,00	

Le 7 octobre 2020, la Société a annoncé l'extension en profondeur de la High Grade Zone (HGZ) sur la Eastern Gold Zone. La Société rapporte plusieurs intersections de minéralisation aurifère à haute teneur interceptées dans différents trous de forage sur la HGZ tel que présenté ci-dessous et dans le tableau 7.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

On October 21, 2020, the Company announced substantial results from several holes targeting the Denise Zone, a broad gold bearing system approximately 50 metres to 100 metres to the south of the High Grade Zone (HGZ). These results significantly increase the potential for higher grade mineralization within the broad Denise Zone. Highlights are detailed below, and a complete list of results is available in table 6.

- Hole PE-20-192 intersected 39.55 metres of 9.36 g/t Au including 21.90 metres of 16.55 g/t Au which includes 0.50 metre of 428.42 g/t Au, 0.50 metre of 135.87 g/t Au, and 0.50 metre of 131.85 g/t Au at a vertical depth of approximately 225 metres.
- Hole PE-20-191 intersected 35.60 metres of 1.07 g/t Au including 0.50 metre of 47.94 g/t Au at a vertical depth of approximately 125 metres.

Gold mineralization at Denise, hosted by brecciated rhyolite of the Beaupre Block, consists of disseminated anomalous to low grade gold mineralization associated with intense sericite and silica alteration, as well as high grade gold mineralization associated with narrow quartz veins and veinlets.

Table 6 : Assay Results from the Denise Zone at EGZ

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Les résultats principaux provenant de la HGZ incluent:

- Trou PE-20-187 a retourné 25,04 g/t Au sur 3,85 mètres à une profondeur verticale approximative de 1100 mètres.
- Trou PE-20-187W1 a retourné 7,13 g/t Au sur 7,65 mètres à une profondeur verticale approximative de 1070 mètres.
- Trou PE-20-190 a retourné 14,07 g/t Au sur 9,75 mètres à une profondeur verticale approximative de 950 mètres.
- Trou PEM-20-004 a retourné 4,88 g/t Au sur 11,70 mètres à une profondeur verticale approximative de 230 mètres. PEM-20-004 a été foré avec un diamètre de carotte de taille PQ qui a fourni une masse rocheuse nettement plus importante pour l'analyse que la carotte de forage de taille NQ et offre une meilleure représentativité de la minéralisation aurifère.

L'interprétation de la HGZ suggère maintenant que:

- La minéralisation aurifère a été tracée sur plus de 350 mètres de latéralement, de la surface à une profondeur verticale de plus de 1,1 km avec une épaisseur approximative d'environ 7 mètres (longueur carotte) avec une étendue horizontale de 150 mètres en profondeur.

Tableau 7: Résultats de la HGZ sur la Eastern Gold Zone

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones	Profondeur / Depth
PEM-20-004	238,65	250,35	11,70	4,88	HGZ	~230 m
<i>Incluant</i>	238,65	239,60	0,95	30,05		
<i>Incluant</i>	249,20	249,85	0,65	27,66		
<i>Incluant</i>	249,85	250,35	0,50	18,64		
PE-20-185	1096,00	1099,90	3,90	1,58	HGZ	~1020 m
<i>Incluant</i>	1099,40	1099,90	0,50	5,61		
PE-20-185W1	1069,25	1085,30	16,05	0,53	HGZ	~1000 m
<i>Incluant</i>	1069,25	1069,75	0,50	6,12		
PE-20-187	1187,75	1191,60	3,85	25,04	HGZ	~1100 m
<i>Incluant</i>	1187,75	1188,50	0,75	116,20		
<i>Incluant</i>	1190,95	1191,60	0,65	6,36		
PE-20-187W1	1167,35	1175,00	7,65	7,13	HGZ	~1070 m
<i>Incluant</i>	1167,35	1168,05	0,70	68,33		
<i>Incluant</i>	1172,65	1173,50	0,85	5,18		
PE-20-190	1007,35	1017,10	9,75	14,07	HGZ	~950 m
<i>Incluant</i>	1007,35	1008,10	0,75	28,49		
<i>Incluant</i>	1008,10	1009,00	0,90	122,89		

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

Highlight results from the HGZ include:

- Hole PE-20-187 intersected 3.85 metres of 25.04 g/t Au at a vertical depth of approximately 1,100 metres.
- Hole PE-20-187W1 intersected 7.65 metres of 7.13 g/t Au at a vertical depth of approximately 1,070 metres.
- Hole PE-20-190 intersected 9.75 metres of 14.07 g/t Au at a vertical depth of approximately 950 metres.
- Hole PEM-20-004 intersected 11.70 metres of 4.88 g/t Au at a vertical depth of approximately 230 metres. PEM-20-004 was drilled as large diameter PQ size core which provided substantially more rock mass than typical NQ size drill core for assaying and offers a more accurate representation of the gold mineralization.

Interpretation of the HGZ now suggests:

- Gold mineralization has been traced over 350 metres laterally, from near surface to over 1.1 km vertically and averages approximately 7 metres of width (core length) with a maximum identified strike length of 150 metres of the zone at depth.

Table 7: Assay Results from the HGZ at EGZ

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Le 27 août 2020, la Société a annoncé ses tests de métallurgie de la High Grade Zone (HGZ), située sur la Eastern Gold Zone (EGZ). Une liste complète des résultats métallurgiques est fournie dans le **tableau 8**. Les trois échantillons composites, qui représentent les minéralisations à teneur haute, moyenne et faible de la HGZ se sont révélés sensibles à la gravité, à la flottation et à la cyanuration, avec des récupérations globales d'or et d'argent supérieures à 99%. Il est probable d'après ces résultats qu'un simple processus de gravitation et de cyanuration suffirait à obtenir de meilleures récupérations que la moyenne de l'industrie. Les travaux métallurgiques ont été réalisés par SGS Canada Inc., un leader dans les études métallurgiques et analytiques.

Trois échantillons de carottes de dimension PQ (83.1 mm dia.) ont été individuellement concassés en passant ½ pouce à l'aide d'un concasseur à mâchoires. Un quart fut sous-divisé à l'aide d'un diviseur rotatif et concassé à 100% passant 6 mailles (3.35 mm), homogénéisé, et 10 kg ont été retirés pour le test d'indice de broyabilité de broyeur à boulet de Bond (BWI). Le restant a été concassé à 100% passant 10 mailles (1.7 mm), homogénéisé, et sous-divisé en charges de 1 kg pour analyses de souche et 10 kg pour les essais métallurgiques.

Tel qu'annoncé par la Société le 5 août 2020, les échantillons de souches ont été analysées pour l'or utilisant le protocole de métalliques tamisés. Les résultats ont démontré des teneurs d'or des composites allant de 5,65 g/t Au à 27,7 g/t Au et ont indiqué la présence d'une bonne quantité d'or récupérable par gravimétrie dans les trois échantillons.

Le test d'indice de broyabilité de broyeur à boulet de Bond (BWI) a été complété sur chacun des trois échantillons. Avec des BWI variant entre 16,5 et 17,2 kWh/t, les échantillons sont considérés comme moyennement dur à dur, comparé à la base de données de SGS.

Un test de séparation gravimétrique utilisant un concentrateur Knelson MD-3 a été complété sur chaque composite afin d'évaluer le potentiel d'or et de l'argent récupérable par gravimétrie à une granulométrie grossière ayant un P₈₀ variant entre 240 et 330 µm. Le concentré Knelson représente la récupération gravimétrique atteignable et celui-ci a récupéré 72,9% à 83,7% de l'or et 88,0% à 96,6% de l'argent. Ces résultats sont meilleurs que l'indication de 35% à 65% obtenue à l'aide du protocole de métalliques tamisés.

Un test de flottation a été complété sur un sous-échantillon de 2 kg de chaque rejet gravimétrique afin d'évaluer le potentiel de récupération additionnelle de l'or. Les conditions de flottation utilisées ont récupéré 74,1% à 83,9% de l'or. Malgré une bonne récupération à la flottation, il est fort probable que les unités d'or et d'argent récupérées à la flottation serait tout aussi bien récupérable par cyanuration directe du rejet gravimétrique.

La lixiviation par cyanure en bouteilles sur rouleaux a été complété sur un sous-échantillon de chaque rejet de flottation rebroyé à un P80 de 90 µm afin d'évaluer la récupération possible. Chaque échantillon a été lixivié à un pourcentage solide de 50%, avec ajout de 0.5 g/L de cyanure, avec pH maintenu entre 10.5 et 11.0, pour une période de 48 heures. Les conditions de cyanuration ont donné d'excellent résultats, récupérant 92,1% à 94,1% de l'or contenu dans les rejets de flottation à la solution mère après 48 heures.

En conclusion, la combinaison des trois étapes a donné une récupération globale de l'or entre 99,6% et 99,8% pour les trois échantillons, tandis que les récupérations d'argent varient entre 99,8% et 100%.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

On August 27, 2020, the Company announced metallurgical results from the High Grade Zone (HGZ), located in the Eastern Gold Zone (EGZ). Complete metallurgical results are provided in **table 8**. All three composite samples, representing high, medium, and low grade mineralization characteristic of the HGZ, were found to be amenable to gravity, flotation, and cyanidation, with overall gold and silver recoveries greater than 99%. It is likely, based on these results, that a simple gravity-cyanidation flowsheet would be sufficient to achieve very high recoveries. Metallurgical work was completed by SGS Canada Inc., a leader in metallurgical and analytical studies.

Three samples of full PQ (large diameter) drill core were individually stage crushed with a combination of jaw, cone, and roll crusher to passing ½ inch. One quarter of the sample was rotary split and further crushed to 100% passing 6 mesh. Following sample homogenization, a 10 kg sub-sample was rotary split for Bond mill work index testing (BWI) and the remainder was crushed to 100% passing 10 mesh. Following sample homogenization, each sample was further rotary split into a 10 kg test charge and a 1 kg head assay charge.

As announced by the Company on August 5, 2020, the head assay samples were submitted for gold analyses using the screened metallics procedure. The results returned composite gold grades ranging from 5.65 g/t Au to 27.7 g/t Au and indicated high gravity recoverable gold for all three samples.

Bond ball mill grindability (BWI) testing was completed on each of the three samples. With BWI values ranging from 16.5 to 17.2 kWh/t, the samples were determined to be moderately hard to hard compared with the SGS database.

Gravity separation tests were completed on each composite, evaluating the potential for gravity recoverable gold and silver at a coarse grind size of P₈₀ ranging from 240-330 µm using a Knelson MD-3 concentrator. The Knelson concentrate represents the achievable gravity recovery and was able to recover 72.9% to 83.7% of the gold and 88.0% to 96.6% of the silver. These results exceeded predictions from the head screened metallic analyses, which indicated expected gold recoveries of between 35% and 65%.

Flotation testing was completed on a 2 kg sub-sample of each of the gravity tailings to evaluate the potential for additional gold recovery. Flotation conditions used recovered 74.1% to 83.9% of the gold. Although the recoveries are quite good, the gold and silver recovered by the flotation circuit would likely be recoverable by direct cyanidation of the gravity tails.

Cyanide leaching was completed on a sub-sample of each flotation tailing reground to a P80 of ~90 µm to evaluate the recovery of the remaining gold in the sample by bottle roll cyanide leaching. Each sample was leached at a density of 50% solids, with 0.5 g/L cyanide and maintained for 48 hours at pH of 10.5 to 11.0. The cyanidation test conditions returned excellent results, recovering 92.1% to 94.1% of the gold contained in the flotation tailings to the pregnant leach solution after 48 hours.

In conclusion, total gold recovery for each of the three composite samples returned between 99.6 % and 99.8% while silver recovery ranges between 99.8% to 100%.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Tableau 8: Liste complète des résultats métallurgiques des trois échantillons composites de la High Grade Zone.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

Table 8: Complete metallurgical results on three composite samples from the High Grade Zone

Sample	Test	Product	Weight (%)	Assay (g/t)		Assay (%)		Distribution (%)	
				Au	Ag	Cu	S	Au	Ag
PEM-20-001	G1	Gravity Concentrate	0.9	1757	526	-	3.95	82.8	96.6
	F1	Flotation Concentrate	4.8	59.9	10.1	0.08	12.6	14.4	2.5
	CN1	48hr PLS	-	0.39	0.28	-	-	2.6	0.9
		Leach Residue	94.3	0.04	0.02	-	-	0.2	0
	Combined Concentrates / PLS		5.7	341	99.6	-	-	99.8	100
	Calculated Head		100	19.3	5.7	-	-	100	100
	Gravity Calc Head			19.2	4.9				
	Direct Head			27.7	-				
PEM-20-002	G2	Gravity Concentrate	0.9	866	184	-	3.73	83.7	88
	F2	Flotation Concentrate	5.2	29.9	6.8	0.04	9	12.8	7.8
	CN2	48hr PLS	-	0.29	0.4	-	-	3.2	4
		Leach Residue	93.8	0.03	0.02	-	-	0.3	0.2
	Combined Concentrates / PLS		6.2	160	42.2	-	-	99.7	99.8
	Calculated Head		100	9.9	2.6	-	-	100	100
	Gravity Calc Head			9.43	1.9				
	Direct Head			12.7	-				
PEM-20-003	G3	Gravity Concentrate	0.9	553	151	-	3.46	72.9	92.6
	F3	Flotation Concentrate	5.3	23.4	3.5	0.03	5.38	20.1	3.7
	CN3	48hr PLS	-	0.38	0.42	-	-	6.6	3.6
		Leach Residue	93.8	0.03	0.02	-	-	0.4	0.1
	Combined Concentrates / PLS		6.2	110	34.6	-	-	99.6	99.9
	Calculated Head		100	6.81	2.2	-	-	100	100
	Gravity Calc Head			6.87	1.5				
	Direct Head			5.65	-				

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

QUÉBEC (suite)

Propriété Perron (suite)

Le 11 août 2020, la Société a annoncé un certain nombre de résultats de la Zone Denise qui est situé dans la Eastern Gold Zone (EGZ) sur sa propriété Perron détenue à 100 % dans le nord-ouest du Québec, Canada. La EGZ comprend plusieurs zones parallèles dont la High Grade Zone (HGZ) et la Zone Denise. Une liste sélective des résultats est fournie dans le **tableau 9**.

Tableau 9 : Résultats de la Zone Denise, secteur EGZ

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

QUEBEC (continued)

Perron Property (continued)

On August 11, 2020, the Company announced a number of results from the Denise Zone which is located in the Eastern Gold Zone (EGZ) on the 100 % owned Perron property in northwestern Quebec, Canada. The EGZ is comprised of multiple parallel gold zones including High Grade Zone (HGZ) and the Denise Zone. A select list of results is provided in **Table 9**.

Table 9 : Assay Results from the Denise Zone at EGZ

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Or / Au (g/t)	Zones
PE-20-172	124,00	138,00	14,00	8,19	Denise Zone
<i>Incluant</i>	128,50	129,00	0,50	25,66	
<i>Incluant</i>	132,00	133,50	1,50	61,72	
PE-20-172	222,00	231,00	9,00	5,94	
<i>Incluant</i>	223,50	225,00	1,50	10,19	
<i>Incluant</i>	229,50	231,00	1,50	14,64	
PE-20-174	97,00	105,50	8,50	3,86	Denise Zone
<i>Incluant</i>	97,00	98,50	1,50	11,16	
<i>Incluant</i>	104,00	105,50	1,50	7,24	
PE-20-175	80,50	102,10	21,60	1,93	Denise Zone
<i>Incluant</i>	94,00	95,50	,50	9,26	
<i>Incluant</i>	97,00	98,50	1,50	7,76	
PE-20-175	179,80	180,50	0,70	22,76	Denise Zone
PE-20-180	116,50	121,85	5,35	5,31	
<i>Incluant</i>	120,20	120,70	0,50	39,94	
PE-20-180	207,00	210,00	3,00	6,91	
<i>Incluant</i>	207,90	208,40	0,50	34,38	
PE-20-56EXT	166,50	170,05	3,55	10,52	Denise Zone
<i>Incluant</i>	169,05	169,55	0,50	57,08	

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)
QUÉBEC (suite)
Propriété Perron (suite)

Le 5 août 2020, la Société a annoncé la teneur venant de 3 trous de métallurgie qui ont été spécifiquement forés dans 3 différentes zones d'isocontour de facteur métal de la High Grade Gold Zone du secteur Eastern Gold Zone.

Ces trous de métallurgie ont été forés à l'aide de trous de forage de grand diamètre de taille PQ pour fournir suffisamment de matériel pour des essais appropriés et représentatifs. Les échantillons sont actuellement traités et testés pour les taux de récupérations que la Société prévoit d'être assez élevés compte tenu de l'assemblage minéralogique de l'or libre, avec un faible pourcentage de sulfure comprenant de la sphalérite et localement de la pyrite.

Les trous de forage métallurgiques ont été forés dans la partie supérieure, proche de la surface de la High Grade Zone (HGZ) afin de fournir des échantillons représentatifs de haute, moyenne et faible teneur. Les échantillons en vrac comprenaient des veines des épontes inférieure et supérieure, ainsi que la partie faiblement minéralisée du dyke mafique, dans le but de tester des largeurs d'extractions représentatives sur l'ensemble de la HGZ. Les résultats, tant au niveau visuel que des teneurs rapportées ci-dessous, ont dépassé les attentes. Il est intéressant de noter l'augmentation importante des grains d'or visible et de la minéralisation à haute teneur associée dans les trous PEM-20-001 et PEM-20-003, indiquant que le forage de plus grand diamètre peut être lié à une augmentation de la teneur.

Table 10: Résultats des teneurs tout venant de la High Grade Zone, secteur Eastern Gold Zone

Trou / Hole	De/ From (m)	À / To (m)	Largeur / Width (m)	Head Au (g/t)	+150mesh		-150mesh			% Distribution	
					Wt. %	g/t	Wt. %	g/t Au A	g/t Au B	+150mesh	- 150mesh
PEM-20-001	278.50	290.30	11.80	27.70	2.33	766.00	97.70	8.48	11.60	64.50	35.50
PEM-20-002	236.40	253.00	16.60	12.70	2.43	337.00	97.60	4.61	4.75	64.30	35.70
PEM-20-003	324.85	335.45	10.60	5.65	2.01	111.00	98.00	3.52	3.46	39.40	60.60

Le 16 juillet 2020, la Société a annoncé de nouveaux résultats de forage aurifère à haute teneur provenant de son programme de forage de 200 000 mètres. Les résultats proviennent de la Eastern Gold Zone. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 11.

Dans la Eastern Gold Zone ("EGZ"), deux trous de forage ont démontré avec succès la continuité des extensions latérales et en profondeur de la High Grade Zone ("HGZ"). Le trou PE-20-171 est l'un des trous ayant la meilleure teneur aurifère à ce jour à Perron. Le PE-20-171 a retourné 44,22 g/t Au sur 9,10 mètres, ce qui représente un facteur métal de 402,41. Cette intersection est située à environ 600 mètres verticaux sous l'intervalle à haute teneur le plus élevée annoncée à ce jour de 393,33 g/t Au sur 1,70 mètres dans le trou PE-19-22. En outre, le trou PE-20-173 a retourné une teneur de 9,75 g/t Au sur 10,45 mètres. Ces trous ont élargi le corps à haute teneur de la zone HGZ.

La Société souhaite également annoncer qu'elle continue de recouper des minéralisations à or visible dans ses trous de forage en cours, qui ont ciblé la HGZ, la Zone Denise, le prolongement vers l'ouest des zones Denise et Grey Cat.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)
QUEBEC (continued)
Perron Property (continued)

On August 5, 2020, the Company announced the head grade results from 3 metallurgy holes which were specifically drilled into 3 different Metal Factor isocontour areas of the High Grade Gold Zone of the Eastern Gold Zone (EGZ)

These metallurgy holes were drilled using large diameter PQ sized drill holes, to provide enough material for proper and representative testing. The samples are now being processed and tested for recovery rates which the Company anticipates will be quite high given the ore mineral assemblage of free visible gold, with a low percentage of sulfides including dominantly sphalerite and lesser pyrite.

The metallurgical drill holes were drilled in areas of the upper near-surface portion of the High Grade Zone (HGZ) that were anticipated providing representative high, medium, and low grade samples. The bulk samples included the hanging wall and footwall veins, as well as the weakly mineralized interior mafic dyke rock, with the objective of testing representative mining widths across the entirety of the HGZ. The results, both on a visual level and with the head grade reported below, exceeded expectations. Of interest is the significant increase of visible gold grains and associated high grade mineralization in holes PEM-20-001 and PEM-20-003, which indicates that larger diameter drilling may be related to an increase in grade.

Table 10: Head Grade Assay Results from the High Grade Zone of the Eastern Gold Zone

On July 16, 2020, the Company announced new high grade gold drill results from its 200,000 meters drill program. The results are from the Eastern Gold Zone. A select list of results is provided in Table 11.

In the Eastern Gold Zone ("EGZ"), the two drill holes the depth and eastern extension as well as continuity of the High Grade Zone ("HGZ"). Hole PE-20-171 is one of the highest grade holes drilled to date at Perron. PE-20-171 returned 44.22 g/t Au over 9.10 metres, representing a metal factor of 402.41. This intercept is located approximately 600 metres vertically below the highest grade interval reported to date of 393.33 g/t Au over 1.70 metres in hole PE-19-22. In addition, hole PE-20-173 returned a value of 9.75 g/t Au over 10.45 metres. These holes have expanded the known high grade body of the HGZ zone.

The Company also wishes to report that it continues to intercept visible gold mineralization in all pending drill holes, which have targeted the HGZ, Denise Zone, the westward extension of the Denise Zone and the Grey Cat Zones.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Table 11: Résultats de la Eastern Gold Zone.

Table 11: Assay Results from the Eastern Gold Zone.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PE-20-171	831.90	841.00	9.10	44.22	HGZ
<i>Incluant</i>	835.70	836.20	0.50	12.78	
<i>Incluant</i>	836.20	837.00	0.80	13.78	
<i>Incluant</i>	837.60	838.40	0.80	456.28	
PE-20-173	552.00	562.45	10.45	9.75	HGZ
<i>Incluant</i>	556.95	557.75	0.80	25.23	
<i>Incluant</i>	561.70	562.45	0.75	101.74	

Le 8 juillet 2020, la Société a annoncé de nouveaux résultats de forage aurifère à haute teneur provenant de son programme de forage de 200 000 mètres. Les résultats proviennent de la Eastern Gold Zone. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 12.

On July 8, 2020, the Company announced new high grade gold drill results from its 200,000 meters drill program. The results are from the Eastern Gold Zone. A select list of results is provided in Table 12.

Dans la Eastern Gold Zone ("EGZ"), les trois trous de forage annoncés aujourd'hui ont démontré avec succès la continuité de l'extension en profondeur et vers l'est de la High Grade Zone ("HGZ"). Le trou le plus profond foré à ce jour sur la HGZ, trou de forage PE-20-167, a recoupé 35,13 g/t Au sur 3,30 mètres incluant 220,74 g/t Au sur 0,50 mètre à une profondeur verticale d'environ 828 mètres. Cette intersection augmente la profondeur de la HGZ d'environ 30 mètres et augmente son extension latérale vers l'est de 20 mètres. Le trou de forage PE-20-168 a recoupé 15,61 g/t Au sur 11,35 mètres, incluant 260,52 g/t Au sur 0,60 mètre à une profondeur verticale d'environ 504 mètres ce qui représente l'un des intervalles les plus larges recoupés à ce jour sur la HGZ.

At the Eastern Gold Zone ("EGZ"), the three drill holes reported today successfully demonstrated the depth and eastern extension as well as continuity of the High Grade Zone ("HGZ"). The deepest hole drilled to date on the HGZ, drill hole PE-20-167, intersected 35.13 g/t Au over 3.30 metres including 220.74 g/t Au over 0.50 metre at a vertical depth of approximately 828 metres. This intercept increases the depth of the HGZ by approximately 30 metres and increases the strike of mineralization by approximately 20 metres to the east. Drill hole PE-20-168 intersected 15.61 g/t Au over 11.35 metres, including 260.52 g/t Au over 0.60 metre at a vertical depth of approximately 504 metres which represents one of the widest intervals intersected to date on the HGZ.

Table 12: Résultats de la Eastern Gold Zone.

Table 12: Assay Results from the Eastern Gold Zone.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PE-20-166	672,10	675,60	3,50	5,66	HGZ
<i>Incluant</i>	674,50	675,00	0,50	30,73	
PE-20-167	879,20	882,50	3,30	35,13	HGZ
<i>Incluant</i>	879,20	879,70	0,50	220,74	
<i>Incluant</i>	881,70	882,50	0,80	5,77	
PE-20-168	552,65	564,00	11,35	15,61	HGZ
<i>Incluant</i>	552,65	553,15	0,50	11,83	
<i>Incluant</i>	561,80	562,45	0,65	19,85	
<i>Incluant</i>	562,45	563,05	0,60	260,52	

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 25 juin 2020, la Société a annoncé plusieurs résultats de forage dans la Eastern Gold Zone. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 13.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On June 25, 2020, the Company announced multiple drill results from the Eastern Gold Zone. A select list of results is provided in Table 13.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PE-20-144W2	775.65	791.85	16.20	1.49	HGZ
<i>Incluant</i>	775.65	776.30	0.65	15.10	
<i>Incluant</i>	787.25	787.85	0.6	16.00	
<i>Incluant</i>	898.50	925.50	27.00	0.79	Denise Zone
<i>Incluant</i>	898.50	900.00	1.50	4.11	
<i>Incluant</i>	910.50	912.00	1.50	3.05	
PE-20-162	621.90	626.30	4.40	0.66	HGZ
PE-20-163	692.30	700	7.70	9.48	HGZ
<i>Incluant</i>	698.60	699.50	0.90	77.33	
PE-20-164	510.15	521.70	11.55	0.36	HGZ
PE-20-165	709.00	714.60	5.60	28.97	HGZ
<i>Incluant</i>	709.00	709.50	0.50	124.99	
<i>Incluant</i>	714.00	714.60	0.60	164.32	

Le 19 juin 2020, la Société a annoncé l'ajout de 2 foreuses au diamant, portant le total à 6 foreuses. À la suite du financement de 15,75 millions de dollars annoncé le 17 juin, la Société augmente son programme de forage entièrement financé de 100 000 mètres à 200 000 mètres.

Quatre foreuses sont actuellement en opération sur la Eastern Gold Zone (EGZ). Deux de ces foreuses testent l'extension en profondeur de la High Grade Zone (HGZ). L'une teste actuellement le potentiel proche de la surface de la Zone Denise, tandis que l'autre effectue des trous de grand diamètre (taille PQ) aux fins d'essais métallurgiques. La cinquième foreuse sera également déployée pour tester la HGZ en profondeur, tandis que la sixième foreuse reprendra l'exploration dans les Zones Grey Cat et Gratién.

Le 19 mai 2020, la Société a annoncé plusieurs résultats de forage dans les zones aurifères Eastern Gold Zone (EGZ) et Grey Cat Zone (GCZ). Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 14.

On June 19, 2020, the Company announced the addition of 2 diamond drill rigs, bringing the total drills on site to 6 rigs. Following the \$ 15,75 million financing announced June 17, the Company is increasing its fully-funded drill program from 100,000 metres to 200,000 metres.

Four drills are currently operating on the Eastern Gold Zone (EGZ). Two of these drills are testing the depth extension of the High Grade Zone (HGZ). One is currently testing the near-surface potential of the Denise Zone, while the fourth is completing large diameter (PQ size) holes for the purpose of metallurgical testing. The fifth drill rig will also be deployed to test the HGZ at depth, while the sixth will resume exploration at the Grey Cat and Gratién Zones.

On May 19, 2020, the Company announced the results from two of its rapidly developing gold zones, the Eastern Gold Zone (EGZ) and Grey Cat Zone (GCZ). A select list of results is provided in Table 14.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Tableau 14: Résultats de la Eastern Gold Zone et de la Grey Cat Zone.

Table 14: Assay Results from the Eastern Gold Zone and the Grey Cat Zone.

Eastern Gold Zone					
Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Or / Au (g/t)	Zones
PE-20-144W1	805,00	824,65	19,65	5,36	HGZ
Incluant	805,60	806,30	0,70	97,62	
Incluant	808,00	808,70	0,70	14,79	
PEG-20-151	15,40	15,90	0,50	11,23	Upper Grey Cat Zone
Et	79,60	86,40	6,80	0,70	Grey Cat Zone
Incluant	79,60	80,20	0,60	5,97	
PEG-20-152	82,80	94,00	11,20	1,66	Grey Cat Zone
Incluant	86,00	87,50	1,50	8,61	
PEG-20-153	121,60	122,10	0,50	5,67	Grey Cat Zone
Et	153,30	161,20	7,90	0,49	
Et	204,00	210,75	6,75	1,66	
Incluant	210,25	210,75	0,50	12,34	Lower Grey Cat Zone
PEG-20-154	210,00	214,00	4,00	4,20	Grey Cat Zone
Incluant	212,10	212,70	0,60	24,17	
Et	252,50	259,50	7,00	1,58	
Incluant	255,50	256,50	1,00	7,20	Lower Grey Cat Zone
PEG-20-155	277,50	279,50	2,00	11,41	Grey Cat Zone
Incluant	278,10	278,60	0,50	39,04	
PEG-20-156	142,00	157,40	15,40	1,18	
Incluant	156,20	156,90	0,70	16,34	Grey Cat Zone
Et	185,00	186,00	1,00	3,19	
Et	202,00	216,20	14,20	0,65	
PEG-20-157	114,15	115,50	1,35	8,34	Grey Cat Zone
Incluant	114,15	114,65	0,50	20,06	
PEG-20-157	145,80	163,80	18,00	1,04	

Le 8 mai 2020, la Société a annoncé la reprise des forages sur la propriété Perron suite à une récente annonce du Gouvernement du Québec concernant la reprise des activités minières et d'exploration dans la province de Québec.

On May 8, 2020, the Company announced the resumption of the drilling on the Perron Property pursuant to a recent announcement from the Government of Quebec regarding the resumption of mining and exploration activities in the Province of Quebec.

Le 13 février 2020, la Société a annoncé plusieurs résultats de forage à haute teneur de la Eastern Gold Zone. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 10. Les résultats de forage comprennent des intersections provenant de la High Grade Zone (HGZ) de la Eastern Gold Zone (EGZ).

On February 13, 2020, the Company announced multiple high grade drill results from the Eastern Gold Zone. A select list of results is provided in Table 10. The drill results include intersections from the High Grade Zone (HGZ) of the Eastern Gold Zone (EGZ).

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

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

De plus, la Société est heureuse d'annoncer une minéralisation aurifère supplémentaire à haute teneur dans le trou PE-20-132 qui a recoupé 62,67 g/t Au sur 1,00 mètre à une profondeur verticale de 385 mètres, incluant 81,12 g/t Au sur 0,50 mètre et 44,21 g/t Au sur 0,50 mètre. Cette intersection comprend une grande veine de quartz sur l'ensemble de l'intervalle, comprenant les intersections ci-dessus, avec une teneur de 11,68 g/t Au sur 5,50 mètres. D'autres intersections aurifères de la HGZ et de la zone Denise sont présentées dans le tableau 15.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

In addition, The Company is pleased to report additional high grade gold mineralization in Hole PE-20-132 that intersected 62.67 g/t Au over 1.00 metre at a vertical depth of 385 metres, including 81.12 g/t Au over 0.50 metres and 44.21 g/t Au over 0.50 metres. This intercept includes a large quartz vein of which the entire interval, including the above intercepts, grades 11.68 g/t Au over 5.50 metres. A number of additional gold intersects from the HGZ and Denise Zones are reported in Table 15.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PE-19-113	496,00	498,20	2,20	1,30	HGZ
Incluant	497,60	498,20	0,60	3,47	
Et	636,00	643,20	7,20	1,04	Denise
Incluant	638,00	639,00	1,00	2,02	
Incluant	641,00	642,10	1,10	1,86	
Et	662,00	664,20	2,20	1,69	
Incluant	662,70	663,30	0,60	5,65	
PE-19-118	194,00	194,80	0,80	1,32	HGZ
PE-19-119	141,00	142,95	1,95	6,042	HGZ
Incluant	141,70	142,25	0,55	15,44	
PE-19-121	262,00	271,90	9,90	2,76	HGZ
Incluant	270,30	270,90	0,60	43,02	
PE-19-122	753,80	761,50	7,70	0,27	Denise
PE-20-128	453,10	454,90	1,80	0,99	HGZ
PE-20-132	451,80	457,30	5,50	11,68	HGZ
Incluant	454,80	455,30	0,50	81,12	
Incluant	455,30	455,80	0,50	44,21	
PE-20-137	631,50	640,00	8,50	29,44	HGZ
Incluant	631,50	632,20	0,70	60,47	
Incluant	634,00	634,50	0,50	10,02	
Incluant	634,50	635,00	0,50	13,33	
Incluant	637,70	638,30	0,60	48,71	
Incluant	638,30	638,80	0,50	50,31	
Incluant	638,80	639,30	0,50	279,72	

Le 6 février 2020, la Société a annoncé les résultats de plusieurs forages. Une liste sélective des résultats est fournie dans le tableau 16. Les résultats de forage comprennent des intersections de la zone Grey Cat (GCZ) et de la zone aurifère Gratien Gold (GGZ).

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

On February 6, 2020, the Company announced the results of several drill holes. A selective list of results is provided in table 16. The drill results include intersections from the Grey Cat Zone (GCZ) and Gratien Gold Zone (GGZ).

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

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

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

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

Tableau 16: Résultats d'analyse des zones Gratien et Grey Cat.

Table 16: Assay Results from the Gratien and the Grey Cat Zones.

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

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

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

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

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

Le 5 décembre 2019, la Société a annoncé les résultats de plusieurs sondages. Le tableau 17 fournit une liste complète des résultats.

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

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

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

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

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

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

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

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

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

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

On December 5, 2019, the Company announced the results of several drill holes. A complete list of results is provided in table 17.

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

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

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

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

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Tableau 17: Résultats d'analyses provenant de la zone Upper Gratien et de la zone EGZ sur le projet Perron.

Table 17: Assay results from Gratien, and EGZ zones on the Perron project.

Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PEG-19-104	87.10	91.20	4.10	41.30	UPPER GRATIEN
Incluant / including	87.10	87.90	0.80	202.81	
PEG-19-104	126.00	129.00	3.00	1.40	UPPER GRATIEN 2
Incluant / including	126.00	127.00	1.00	3.15	
PEG-19-104	144.90	145.70	0.80	1.77	UPPER GRATIEN
PEG-19-106	100.10	101.40	1.30	2.30	
PE-19-105	378	390.3	12.30	2.81	HGZ
Incluant / including	382.5	383.2	0.70	23.06	
Incluant / including	388.3	389.3	1.00	8.52	
PE-19-105	466.70	471.00	4.30	1.02	DENISE
PE-19-105	524.50	530.70	6.20	3.21	
Incluant / including	524.50	526.00	1.50	11.93	
PE-19-105	565.00	569.50	4.50	0.65	
PE-19-109	383.70	387.90	4.20	4.80	HGZ
Incluant / including	383.70	384.4	0.70	26.16	

Le 11 novembre 2019, la Société a annoncé son programme de forage de 100 000 mètres d'exploration intégralement financé pour 2019 et 2020, à la suite de la clôture réussie d'un financement sursouscrit.

On November 11, 2019, the Company announced its expanded fully funded 100,000 metres exploration drill program for 2019 and 2020, following the successful closing of an oversubscribed financing.

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

2019 Drill Program 40,000 metres Highlights:

- 27 500 mètres forés à ce jour et 12 500 mètres restants jusqu'à la fin de l'année.
- Les forages ont ciblé les trois zones aurifères à haute teneur découvertes en 2019, à savoir la Eastern Gold Zone (« EGZ »), les zones Gratien et Upper Gratien (« Gratien ») et la zone Grey Cat (« Grey Cat »).
- Identification d'un corridor aurifère de 3 km dans le bloc de Beaupré, associé à une minéralisation aurifère anormale à des teneurs élevées.
- Environnement 4 km sur 7 km de la faille Perron et 8,4 km de la faille Normétal reste à explorer.
- La modélisation 3D a identifié au moins 5 nouvelles cibles d'exploration de haute priorité sur les failles Perron et Normétal.

- 27,500 metres drilled to date with 12,500 metres remaining to year-end
- Drilling focused on the 3 distinct high-grade gold zones discovered in 2019, namely the Eastern Gold Zone ("EGZ"), the Gratien and Upper Gratien Zones ("Gratien"), and the Grey Cat Zone ("Grey Cat")
- Identification of a 3 km gold corridor in the Beaupré bloc, associated with anomalous to ore-grade gold mineralization
- Approximately 4 km of the 7 km Perron Fault and 8.4 km of the Normetal fault left to be explored
- 3D modelling has identified at least 5 new high-priority exploration targets on the Perron and Normetal Faults

Programme de forage de 60 000 mètres pour 2020:

60,000 metres Drill Program for 2020:

- Jusqu'à trois foreuses consacrées à la définition et à l'expansion des zones aurifères minéralisées connues de Perron (EGZ, Gratien et Grey Cat). Les trois zones aurifères sont ouvertes en longueur et en profondeur. Les forages ciblés sur ces zones aurifères se concentreront sur la création d'onces d'or pour une éventuelle estimation des ressources en conformité avec la norme NI-43-101.
- Lancement d'un programme de forage d'exploration régional basé sur la modélisation 3D du programme 2019. Ces forages se concentreront sur des cibles ayant fait l'objet de forages très limités, voire nuls. Ces cibles partagent des similitudes avec les zones aurifères connues de Perron, notamment: la proximité de failles de chevauchement de deuxième ordre; intersections de failles de chevauchement et de structures de troisième ordre identifiées dans le bloc de rhyolite de Beaupré; linéaments de haut magnétisme; et la présence d'intrusions mafiques à ultramafiques. Les cibles régionales se situent le long des failles chevauchantes de Perron au sud et de Normétal au nord, ayant respectivement 7 km et 8 km de long, au sud, et bordant le bloc de rhyolite aurifère Beaupré.

- Up to 3 drills focused on continued definition and expansion of the known mineralized gold zones on Perron, (EGZ, Gratien and the Grey Cat). All 3 gold zones are open along strike and at depth and targeted drilling on these gold zones will be accretive and focus on building gold ounces for an eventual NI 43-101 compliant resource estimate.
- Launch a regional exploration drill program based on 3D modelling from the 2019 program. Regional drilling will focus on targets that have seen very limited or no drilling. These targets share similarities with the known gold zones on Perron, including: proximity of second-order thrust faults; intersections of thrust faults and third-order structures within the Beaupre Rhyolite block; high-magnetic lineaments; and the presence of ultramafic to mafic intrusions. The regional targets are located along the 7 km long southern Perron thrust fault and the 8.4 km long northern Normetal thrust fault, which both bound the unconformable gold-bearing Beaupre rhyolite block.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

- Réaliser un levé magnétique à haute résolution à l'aide de drones afin d'optimiser l'identification autant des structures aurifères connues et leurs extensions que de nouvelles structures pouvant être associées à une minéralisation en or. Ce levé magnétique par drone sera complété avec des lignes espacées de 25 mètres et une hauteur de vol du capteur d'approximativement 20 mètres au-dessus du sol.

Le 15 octobre 2019, la Société a annoncé les résultats de plusieurs trous de forages. Le tableau 18 fournit une liste complète des résultats.

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

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

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

Sur la zone Gratien (GGZ) :

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

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

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

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

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

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

- Initiate a high-resolution drone magnetic survey to assist in identifying and confirming the presence of structures which may be associated with additional gold mineralization. This drone magnetic survey will be completed at 25 metres spaced lines and flown with a sensor height of approximately 20 metres above ground level.

On October 15, 2019, the Company announced the results of several drill holes. A complete list of results is provided in table 18.

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

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

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

At Gratien :

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

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

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

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

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

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

Tableau 18 : Résultats d'analyses provenant des zones Grey Cat, Gratien et EGZ.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

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

Table 18: Assay results from Grey Cat, Gratien, and EGZ zones.

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

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

RÉSULTATS ZONES GRATIEN ET EGZ / GRATIEN AND EGZ ZONES RESULTS					
Trou / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Zones
PEG-19-84	210,40	210,85	0,45	1,30	Ext. Est de Gratién Zone Upper
PEG-19-84	226,40	226,80	0,40	1,84	Ext. Est de Gratién Zone Upper
PEG-19-86	112,15	112,80	0,65	1,73	Grey Cat - Exploration
et	294,75	295,70	0,95	16,63	Ext. Est de Gratién Zone Upper
et	303,20	304,10	0,90	8,33	Ext. Est de Gratién Zone Upper
et	336,00	337,30	1,75	4,74	Ext. Est de Gratién Zone Upper
PEG-19-88	57,50	58,00	0,50	62,81	Ext. Est de Gratién Zone Upper
PEG-19-90	67,00	71,80	4,80	0,67	Gratién Zone Upper
et	144,00	144,50	0,50	5,03	Gratién Zone Upper
et	254,60	255,60	1,00	2,44	Gratién Zone Main
et	279,40	280,65	1,25	1,36	Gratién Zone Main
PE-19-85	310,00	311,00	1,00	0,72	EGZ – HGZ zone sup.
PE-19-91	401,30	401,90	0,60	1,97	EGZ - HGZ
et	406,40	409,00	2,60	1,39	EGZ - HGZ
et	410,50	411,50	1,00	1,16	EGZ - HGZ
et	599,00	606,40	7,40	3,49	EGZ - Denise
incluant	604,10	606,40	2,30	9,34	EGZ - Denise
PE-19-95	249,00	250,50	1,50	0,60	EGZ - HGZ
PE-19-97	133,00	135,50	2,50	1,02	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
et	176,50	179,50	3,00	0,71	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
et	292,00	298,00	6,00	1,05	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
incluant	296,70	297,20	0,50	9,38	EGZ – Ext à 300m vers l'Est
PE-19-99	74,20	75,00	0,80	1,19	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
et	324,00	325,00	1,00	1,11	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
et	339,00	340,20	1,20	2,90	EGZ – Ext à 450m vers l'Est
PE-19-100	75,80	77,00	1,20	0,75	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	209,20	210,00	0,80	1,78	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	216,70	217,70	1,00	2,21	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	231,00	232,00	1,00	0,69	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
et	28280	285,30	2,50	1,17	EGZ – Ext à 600m vers l'Est
incluant	282,80	283,60	0,80	3,11	EGZ – Ext à 600m vers l'Est

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société a effectué 562 488 \$ en géologie, 15 525 \$ en géophysique, 9 501 801 \$ en forage, 635 181 \$ en analyses, 26 330 \$ en métallurgie et 2 953 144 \$ en autres frais d'exploration.

Projet aurifère Lebel-sur-Quévillon

Description

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

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

La propriété Cameron est composée de 13 titres miniers couvrant 731 hectares.

La propriété Madeleine Ouest est composée de 11 titres miniers couvrant une superficie de 617 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron. En 2019, la Société a décidé de laisser tomber 27 titres miniers, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 9 100 \$.

La propriété Madeleine Est est composée de 3 titres miniers couvrant une superficie de 168 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron. En 2019, la Société a décidé de laisser tomber 63 titres miniers, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 18 690 \$.

La propriété Pusticamica est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 2 600 hectares. La propriété Pusticamica est entourée de découvertes d'or, y compris le projet Osisko Windfall (75 km au sud), la propriété aurifère de Benoist de Ressources Cartier (5 km au sud) et la mine aurifère Metanor Bachelor (20 km au nord-est). En 2019, la Société a décidé de laisser tomber 103 titres miniers, par conséquent, la Société a comptabilisé une dévaluation partielle de 42 750 \$.

Travaux effectués

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration sur la propriété.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

During the year ended December 31, 2020, the Company incurred \$ 562,488 in geology, \$ 15,525 in geophysics, \$ 9,501,801 in drilling, \$ 635,181 in sampling, \$ 26,330 in metallurgy and \$ 2,953,144 in other exploration expenses.

Lebel-sur-Quévillon Gold Project

Description

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

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

The Cameron property is composed of 13 claims covering an area of 731 hectares.

The Madeleine West property is composed of 11 claims covering an area of 617 hectares located about 15 km north east of the original Cameron property. In 2019, the Company decided to drop 27 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 9,100.

The Madeleine East property is composed of 3 claims covering an area of 168 hectares located approximately 15 km northeast of the original Cameron property. In 2019, the Company decided to drop 63 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 18,690.

The Pusticamica property is composed of 46 claims covering an area of 2,600 hectares. The Pusticamica property is surrounded by gold discoveries including the Osisko Windfall Gold project (75 km south), the Benoist Gold Property of Cartier Resources (5 km south) and the operating Metanor Bachelor Gold mine (20 km northeast). In 2019, the Company decided to drop 103 claims, therefore, the Company accounted a partial write-off of \$ 42,750.

Work done

During the year ended December 31, 2020, the Company did not incur any explorations expenses on the property.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Rivière Eastmain Sud

Description

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

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration sur la propriété.

Propriété Rivière Eastmain Nord

Description

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration sur la propriété.

Propriété Rivière Eastmain Centre

Description

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration sur la propriété.

Propriété Gowan

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

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

Au cours de l'exercice, la Société a décidé de laisser tomber ses titres miniers. Par conséquent, la Société a radié les droits miniers de 47 920 \$ et les frais d'exploration de 37 966 \$.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Eastmain River South Property

Description

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

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

During the year ended December 31, 2020, the Company did not incur any exploration expenses on the property.

Eastmain River North Property

Description

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

During the year ended December 31, 2020, the Company did not incur any exploration expenses on the property.

The Eastmain River Centre Property

Description

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

During the year ended December 31, 2020, the Company did not incur any exploration expenses on the property.

Gowan Property

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

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

During the year, the Company decided to drop its mining claims. Therefore, the Company wrote-off the mining rights of \$ 47,920 and the deferred exploration expenses of \$ 37,966.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

	Perron	Cameron	Madeleine Ouest	Madeleine Est	Pusticamica	Rivière Eastmain Sud	Rivière Eastmain Nord	Rivière Eastmain Centre	Gowan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} Janvier / Balance as at January 1, 2020	7 426 887	353 837	5 206	1 118	23 060	216 727	533 946	16 236	37 966	8 614 953
Géologie / Geology	562 488	-	-	-	-	-	-	-	-	562 488
Géophysique / Geophysics	15 525	-	-	-	-	-	-	-	-	15 525
Analyse / Sampling	635 181	-	-	-	-	-	-	-	-	635 181
Forage / Drilling	9 501 801	-	-	-	-	-	-	-	-	9 501 801
Métallurgie / Metallurgy	26 330	-	-	-	-	-	-	-	-	26 330
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	2 953 144	-	-	-	-	-	-	-	-	2 953 144
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	13 694 469	-	-	-	-	-	-	-	-	13 694 469
Crédits miniers / Mining credits	(129 186)	-	-	-	-	-	-	-	-	(129 186)
Dévaluation / Write-down	-	-	-	-	-	-	-	-	(37 966)	(37 966)
Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2020	20 992 170	353 837	5 206	1 118	23 030	216 727	533 946	16 236	-	22 142 270

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2020, 2019 et 2018
 Annual results for the fiscal years ended December 31, 2020, 2019 and 2018

	Pour les exercices terminés / For the years ended		
	31 décembre / December 31, 2020	31 décembre / December 31, 2019	31 décembre / December 31, 2018
	\$	\$	\$
États consolidés de la situation financière / Statements of Financial Position			
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	31 795 098	12 592 749	505 437
Total de l'actif / Total assets	55 528 835	24 064 755	6 413 384
Total du passif / Total liabilities	11 256 578	3 248 640	785 165
Capital social / Share Capital	59 700 115	37 004 805	20 581 157
États consolidés du résultat global / Statements of Financial Position			
Revenu total / Total revenue	-	-	-
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(4 057 675)	(4 156 786)	(2 164 291)
Résultat net de l'exercice / Net loss for the year	(1 806 582)	(3 901 523)	(2 000 737)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	(0,02)	(0,07)	(0,05)

6.0 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS

6.0 OPERATION RESULTS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 1 806 582 \$ comparativement à une perte nette de 3 901 523 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

For the year ended December 31, 2020, the Company recorded net loss of \$ 1,806,582 compared to net loss of \$ 3,901,523 for the year ended December 31, 2019.

	31 décembre / December 31, 2020	31 décembre / December 31, 2019	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (a)	1 974 952	2 858 786	(880 834)
Impôts recouverts / Income tax recovered (b)	(2 251 093)	(255 263)	(1 995 830)
a) La Société a octroyé moins d'options d'achat d'action au cours de l'exercice 1 775 000 (2 750 000 options octroyées en 2019).			a) The Company has granted less stock options during the current year 1,775,000 (2,750,000 options granted in 2019).
b) Les impôts recouverts sont liés aux dépenses d'exploration engagés pour les financements accreditifs de 2019 et 2020.			b) The taxes recovered are related to exploration expenses incurred for the 2019 and 2020 flow-through financing.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

DESCRIPTION	2020-12-31	2020-09-30	2020-06-30	2020-03-31
Résultat net de la période / Net earnings (loss) for the period	(2 302 427)	349 500	61 670	84 675
Perte par action diluée / Net earnings (loss) per share diluted	(0,028)	0,005	0,001	0,001
DESCRIPTION	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31
Résultat net de la période / Net loss for the period	(214 320)	(605 549)	(373 268)	(2 708 386)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,004)	(0,011)	(0,004)	(0,055)

8.0 RÉSULTAT DU QUATRIÈME TRIMESTRE

8.0 FOURTH QUARTER RESULT

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 2 302 427 \$ comparativement à une perte nette de 214 320 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2019.

For the year ended December 31, 2020, the Company recorded net loss of \$ 2,302,427 compared to a net loss of \$ 214,320 for the three-month period ended December 31, 2019.

	31 décembre / December 31, 2020	31 décembre / December 31, 2019	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Impôts recouverts / Income tax recovered (a)	(220 713)	-	(220 713)
a) Les impôts recouverts sont liés aux dépenses d'exploration engagés pour les financements accreditifs de 2020.			a) The taxes recovered are related to exploration expenses incurred for the 2020 flow-through financing.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2020, le fond de roulement de la Société est de positif de 21 896 039 \$ et comprend une encaisse et équivalents de trésorerie de 31 795 098 \$.

	<u>31 décembre / December 31, 2020</u>	<u>31 décembre / December 31, 2019</u>	
	\$	\$	
Flux de trésorerie provenant de (affecté à)			Cash flows provided by (used in)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(163 967)	2 476 095	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	<u>(344 183)</u>	<u>331 768</u>	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 314 732)	(1 093 660)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 694 594)	(5 445 861)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>32 211 675</u>	<u>18 626 833</u>	Financing activities
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<u>19 202 349</u>	<u>12 087 312</u>	Increase in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 2 314 732 \$ comparé à des sorties de trésorerie 1 093 660 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

Activités d'investissement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 10 694 594 \$, comparé à 5 445 861 \$ en 2019. L'augmentation s'explique par une hausse des dépenses d'exploration en 2020.

Activités de financement

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les entrées de trésorerie nette liées aux activités de financement se sont élevées à 27 450 000 \$ (18 464 000 \$ en 2019) et les exercices de bons de souscription et de bons aux courtiers et d'options se sont élevées à 6 705 689 \$ (1 087 001 \$ en 2019).

10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

9.0 LIQUIDITY AND FUNDING SOURCES

On December 31, 2020, the Company had a working capital of \$ 21,896,039 which includes \$ 31,795,098 in cash and cash equivalents.

	<u>31 décembre / December 31, 2020</u>	<u>31 décembre / December 31, 2019</u>	
	\$	\$	
Flux de trésorerie provenant de (affecté à)			Cash flows provided by (used in)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(163 967)	2 476 095	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	<u>(344 183)</u>	<u>331 768</u>	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 314 732)	(1 093 660)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 694 594)	(5 445 861)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>32 211 675</u>	<u>18 626 833</u>	Financing activities
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<u>19 202 349</u>	<u>12 087 312</u>	Increase in cash and cash equivalents

Operating activities

For the year ended December 31, 2020, cash outflows from operating activities totaled \$ 2,314,732 while there was \$ 1,093,660 of cash outflows for the year ended December 31, 2019.

Investment activities

For the year ended December 31, 2020, cash used in investing activities was \$ 10,694,594 compared to \$ 5,445,861 in 2019. The increase is due to an increase in exploration expenditures in 2020.

Financing activities

For the year ended December 31, 2020, the net cash receipts related to financing activities amounted to \$ 27,450,000 (\$ 18,464,000 in 2019) and the exercise of warrants and brokers warrants and options of \$ 6,705,689 (\$ 1,087,001 in 2019).

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

10.1 Rémunération et transactions avec le personnel clé de la direction

	<u>2020</u>		<u>2019</u>
	\$		\$
Avantages à court terme des dirigeants			
Salaires et avantages sociaux	183 333		-
Bonis	550 000		-
Honoraires de consultation	78 000		60 000
Honoraires de gestion	196 666		94 875
Honoraires professionnels	180 000		164 625
	<u>1 187 999</u>		<u>319 500</u>
Paiements à base d'actions	1 512 870		1 682 519
Rémunération totale	2 700 869		2 002 019
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	(540 000)		(164 625)
Rémunération totale	<u>2 160 869</u>		<u>1 837 394</u>

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 78 000 \$ (60 000 \$ en 2019) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Inc, une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société et a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (54 275 \$ en 2019).

La Société a payé 176 666 \$ (50 000 \$ en 2019) en honoraires de gestion à Bay Capital Markets, une société contrôlée par Victor Cantore, le président et chef de la direction de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 235 517 \$ (434 198 \$ en 2019). Depuis le 1^{er} septembre 2020, la Société verse à Victor Cantore un salaire mensuel brut de 20 833 \$.

La Société a payé 80 000 \$ (37 800 \$ en 2019) en honoraires de gestion et professionnels à 9254-4923 Qc Inc., une société contrôlée par Pierre Carrier, le chef des opérations de la Société lui a octroyé des options d'une valeur de 147 198 \$ (271 374 \$ en 2019). Depuis le 1^{er} septembre 2020, la Société verse à Pierre Carrier un salaire mensuel brut de 10 000 \$.

La Société a payé 120 000 \$ (90 000 \$ en 2019) en honoraires professionnels à Trotco Exploration Inc., une société contrôlée par Jacques Trottier, administrateur exécutif de la Société et lui a octroyé des options d'une valeur de 235 517 \$ (759 847 \$ en 2019). Depuis le 1^{er} septembre 2020, la Société lui verse un salaire mensuel brut de 15 000 \$.

La Société a octroyé des options d'une valeur de 255 961 \$ (néant \$ en 2019) à Anik Gendron, administratrice de la Société.

La Société a octroyé des options d'une valeur de 117 759 \$ (néant \$ en 2019) à André Shareck, administrateur de la Société.

La Société a octroyé des options d'une valeur de 117 759 \$ (néant \$ en 2019) à Yvon Gélinas, administrateur de la Société.

La Société a octroyé des options d'une valeur de 255 961 \$ (néant \$ en 2019) à Bryan Coates, administrateur de la Société.

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

12.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

12.1 Jugements importants posés par la direction

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

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

10.1 Remuneration and transactions with key management personnel

	<u>2020</u>		<u>2019</u>
	\$		\$
Avantages à court terme des dirigeants			
Salaires et avantages sociaux	183 333		-
Bonis	550 000		-
Honoraires de consultation	78 000		60 000
Honoraires de gestion	196 666		94 875
Honoraires professionnels	180 000		164 625
	<u>1 187 999</u>		<u>319 500</u>
Paiements à base d'actions	1 512 870		1 682 519
Rémunération totale	2 700 869		2 002 019
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	(540 000)		(164 625)
Rémunération totale	<u>2 160 869</u>		<u>1 837 394</u>

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 78,000 (\$ 60,000 in 2019) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Inc, a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company and granted options worth \$ nil (\$ 54,275 in 2019).

The Company paid \$ 176,666 (\$ 50,000 in 2019) in management fees to Bay Capital Markets, a company controlled by Victor Cantore, president and chief executive officer and granted options worth \$ 235,517 (\$ 434,198 in 2019). Since September 1st, 2020, The Corporation has paid to Victor Cantore a gross monthly salary of \$ 20,833.

The Company paid \$ 80,000 (\$ 37,800 in 2019) in management fees and professional fees to 9254-4923 Qc Inc. a company controlled by Pierre Carrier, the Chief Operating Officer of the Company and granted options worth \$ 147,198 (\$ 271,374 in 2019). Since September 1st, 2020, The Corporation has paid to Pierre Carrier a gross monthly salary of \$ 10,000.

The Company paid \$ 120,000 (\$ 90,000 in 2019) in professional fees to Trotco Exploration Inc. a company controlled by Jacques Trottier, executive director and granted options worth \$ 235,517 (\$ 759,847 in 2019). Since September 1st, 2020, The Corporation has paid to Jacques Trottier a gross monthly salary of \$ 15,000.

The Company granted options worth \$ 255,961 (\$ nil in 2019) to Anik Gendron, director of the Company.

The Company granted options worth \$ 117,759 (\$ nil in 2019) to André Shareck, director of the Company.

The Company granted options worth \$ 117,759 (\$ nil in 2019) to Yvon Gélinas, director of the Company.

The Company granted options worth \$ 255,961 (\$ nil in 2019) to Bryan Coates, director of the Company.

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

12.1 Significant management judgment

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

12.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

12.1 Jugements importants posés par la direction (suite)

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

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

12.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles.

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

Paiements fondés sur des actions

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

13.0 DIVULGATIONS DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 17 mars 2021 / March 17, 2021
	Nombre / Number
Actions ordinaires	83 654 258
Bons de souscription	6 725 000
Bons de souscriptions aux courtiers	271 340
Options d'achat d'actions	6 910 000
	97 560 598

12.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

12.1 Significant management judgment (continued)

Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

12.2 Estimation uncertainty

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

Impairment of exploration and evaluation assets

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

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

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

Estimates and assumptions may change if new information becomes available.

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

Share-based payments

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

13.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

Common shares
 Warrants
 Brokers warants
 Stock-options

14.0 ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Aucun évènement subséquent.

15.0 RISQUES D'AFFAIRES

Risques et incertitudes

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

Risques financiers

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

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

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

Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

16.0 PERSPECTIVES

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

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

17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 17 mars 2021. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

14.0 SUBSEQUENT EVENT

No subsequent event.

15.0 BUSINESS RISKS

Risks and Uncertainties

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

Financial Risks

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

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

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

Risk Related to Government Regulation

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

16.0 OUTLOOK

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

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

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of March 17, 2021. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

18.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS

18.0 LIST OF DIRECTORS

Nom et adresse résidentielle / Name and Place of Residence	Poste au sein de la Société / Position within the Company
Jacques Trottier Saint-Jean-Sur Richelieu(Québec) / Saint-Jean-Sur-Richelieu (Quebec)	Président exécutif du conseil (depuis 1 ^{er} janvier 2017) / Executive chairman (since January 1 st , 2017)
André Shareck ²⁾ Longueuil (Québec) / Longueuil, (Quebec)	Administrateur (depuis juin 2002) / Director (since June 2002)
Victor Cantore ¹⁾ Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Président, chef de la direction et administrateur (depuis 1 ^{er} janvier 2017) / President, Chief Executive Officer and Director (since January 1 st , 2017)
Pierre Carrier Saint-Lambert (Québec) / Saint-Lambert, (Quebec)	Chef des opérations et administrateur (depuis janvier 2013) / Chief Operating Officer and Director (since January 2013)
Yvon Gélinas ^{1) 2)} Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Administrateur (depuis Mai 2017) / Director (since May 2017)
Anik Gendron ²⁾ Hudson (Québec) / Hudson (Quebec)	Administrateur (depuis Mai 2020) / Director (since May 2020)
Bryan Coates ^{1) 2)} Mont-Tremblant (Québec) / Mont-Tremblant (Quebec)	Administrateur (depuis Mai 2020) / Director (since May 2020)

¹⁾ Membres du comité d'audit / Members of the Audit Committee

²⁾ Membres du comité de rémunération / Members of the Compensation Committee

Le 17 mars 2021
 March 17, 2021

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

(Signé) Patrick Musampa
 Patrick Musampa, CPA CGA
 Chef de la direction financière /
 Chief of Financial Operations