

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the six-month period ended February 28, 2022

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Résultats du deuxième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgence des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

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

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

Ce rapport de gestion daté du 28 février 2022 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 28 février 2022. Les états financiers consolidés de la société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de six mois terminée le 28 février 2022, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 avril 2022.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

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

Ces événements sont susceptibles d'entraîner des modifications importantes des actifs ou des passifs au cours de l'année à venir ou d'avoir un impact significatif sur les opérations futures. À la suite de ces événements, la Société a pris et continuera de prendre des mesures pour minimiser l'impact. Cependant, il est impossible de déterminer pour l'instant les implications financières de ces événements.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Québec et en Ontario. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 410, Saint-Nicolas, bureau 236, Montréal, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole LOT.

Les états financiers consolidés de la période de présentation de l'information financière terminée le 28 février 2022 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 28 avril 2022.

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

This MD&A dated February 28, 2022 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 February 28, 2022. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the six-month period ended February 28, 2022 with additional information up to April 28, 2022.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

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

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

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

These events are likely to cause significant changes to the assets or liabilities in the coming year or to have a significant impact on future operations. Following these events, the Company has taken and will continue to take action to minimize the impact. However, it is impossible to determine the financial implications of these events for the moment.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION

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

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

The consolidated financial statements for the reporting period ended February 28, 2022 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on April 28, 2022.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE (suite)

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022, la société a enregistré une perte nette de 840 \$ (bénéfice de 3 306 752 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2021). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES

Québec

Monster Lake / Winchester / Lac à l'Eau Jaune

Le 6 novembre 2020, les actionnaires de la Société ont approuvé la transaction suite à l'entente signée le 16 septembre 2020 avec Iamgold Corporation ("Iamgold") pour la vente de sa participation de 25 % dans le projet Monster Lake. Le projet Monster Lake comprend les propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau jaune. IAMGOLD a versé à la Société en contrepartie de la participation de 25%, 500 000 \$ en espèces et a émis 1 464 377 actions ordinaires d'IAMGOLD à la clôture de la transaction à un prix de 5.01 \$ par action pour une valeur de 7 336 529 \$.

Monster Lake Est

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

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

Hazeur

La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake.

Le 26 octobre 2015, la Société a signé une entente pour acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de la Société pour une période de trois ans. La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake.

En 2019, la Société a émis 350 000 actions ordinaires (19 250 \$) (350 000 actions (26 250 \$) en 2018). Au 31 août 2019, la Société a rempli toutes les conditions.

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

Obalski

La propriété Obalski comprend 22 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 328 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau.

En vertu d'une entente visant l'acquisition des 22 claims, la Société devait verser un dernier versement de 100 000 \$ avant le 31 mai 2019. Puisque la Société n'a pas été en mesure de faire le paiement le 31 mai 2019, le vendeur a accepté un report de paiement moyennant des intérêts et pénalités de 10 000 \$ par mois jusqu'au paiement de 100 000 \$. Le 8 septembre 2020, la Société a fait le dernier versement de 100 000 \$.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION (continued)

For the six-month period ended February 28, 2022, the Company recorded net loss of \$ 840 (net earnings of \$ 3,306,752 for the six-month period ended February 28, 2021). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to be able to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

Quebec

Monster Lake / Winchester / Lac à l'Eau Jaune

On November 6, 2020, the shareholders of the Company approved the transaction following the agreement signed on September 16, 2020 with Iamgold Corporation ("Iamgold") for the sale of its 25% interest in the Monster Lake project. The Monster Lake project comprises the Monster Lake, Winchester and Lac à l'eau jaune properties. IAMGOLD paid to the Company as consideration for the 25 % Interest, \$ 500,000 in cash and issued 1,464,377 Iamgold's common shares at closing at a price of \$ 5.01 per share for a value of \$ 7,336,529.

Monster Lake East

The Monster Lake East property contains 105 mining titles spread over an area of 5,867 hectares, it is located on the eastern edge of the Monster Lake property. Certain mining titles are subject to a 1% to 1.5% royalty.

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

Hazeur

The Hazeur property consists of 61 mineral claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property.

On October 26 2015, the Company signed an agreement to acquire a 70% interest in the Hazeur property for a total consideration of \$ 230,000, including a cash payment of \$ 5,000 upon signature of the agreement and \$ 225,000 in exploration work and the issuance of 1,550,000 common shares of the Company for a period of three years. The Hazeur property consists of 61 claims covering an area of 2,863 hectares contiguous to the southern boundary of the Monster Lake property.

In 2019, the Company issued 350,000 common shares (\$ 19,250) (350,000 shares (\$ 26,250) in 2018). As at August 31, 2019, the Corporation has met all the conditions.

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

Obalski

The Obalski property consists of 22 claims and one mining concession covering a total of 328 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec.

Under an agreement to acquire the 22 claims, the Company was required to make a final payment of \$ 100,000 by May 31, 2019. Since the Company was unable to make the payment on May 31, 2019, the vendor accepted a deferral of payment for interest and penalties of \$ 10,000 per month until the payment of \$ 100,000. On September 8, 2020, the Company made the final installment of \$ 100,000.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

4. ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

Obalski (suite)

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

Le 16 avril 2021, la Société a signé une entente afin d'acquérir une participation de 100 % dans 46 claims situés directement au sud de la propriété Obalski. En contrepartie, la Société a émis 3 millions d'actions ordinaires à la clôture de la transaction et émettra 2 millions d'actions ordinaires additionnelles ou effectuera un paiement en espèces additionnel de 250 000 \$ (au choix de la Société) un an après la clôture de la transaction. Les vendeurs détiendront une redevance de 2 % sur les revenus nets de fonderie, dont 1 % pourra être racheté par la Société pour 1 M\$.

Hazeur 2

La propriété Hazeur 2 comprend 6 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 112.45 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau. La propriété est sujette à une redevance de 2 % dont 1% rachetable pour 1 000 000 \$.

Monster Lake Ouest

Le 20 mars 2018, la Société a acquis la propriété Monster Lake Ouest en contrepartie de 150 000 actions de la Société émises le 8 mai 2018 pour une valeur de 9 000\$. La propriété Monster Lake Ouest comprend 21 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 1 172 hectares. Elle est située à 3 km au sud de la ville de Chibougamau.

Lac Cavan

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

Lac Doda

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

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

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

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

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

4. ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Obalski (continued)

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

On April 16, 2021, the Company has signed an agreement to acquire a 100% interest in 46 claims located just south of the Obalski property. As consideration, the Company issued 3 million common shares upon closing of the transaction and will issue an additional 2 million common shares or make a cash payment of \$ 250,000 (at the option of the Corporation) one year after closing. The vendors will hold a 2% net smelter return royalty, with 1% redeemable by the Company for \$1 million.

Hazeur 2

The Hazeur 2 property consists of 6 claims and one mining concession covering a total of 112.45 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec. The property is subject to a 2% NSR royalty of which 1% is redeemable for \$ 1,000,000.

Monster Lake West

On March 20, 2018, the company acquired Monster Lake West's interest by issuing 150 000 shares of the Company (\$ 9,000) on May 8, 2018. The Monster Lake West property consists of 21 claims and one mining concession covering a total of 1,172 hectares and lies 3 km south of Chibougamau, Quebec.

Lac Cavan

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

Lac Doda

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

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

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

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

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

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

Lac Doda (suite)

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

Ontario

Sidace lake

Le 1er avril 2020, la Société a conclu la transaction pour la disposition de son intérêt de 39,5% dans la propriété Sidace Lake à Pacton Gold Inc. («Pacton»), en contrepartie des termes suivants:

- À la date de la transaction, 250 000 \$ en espèces et l'émission de 10 000 000 d'actions ordinaires de Pacton (complété);
- Six mois suivant la clôture, 250 000 \$ en espèces et 800 000 \$ en actions ordinaires de Pacton au prix par action égal au plus grand de 0,16 \$ et la valeur moyenne pondérée par les volumes de 5 jours VWAP (complété);
- De plus, Pacton paiera 500 000 \$ supplémentaires en espèces ou en actions au prix présumé de 0,12 \$ par action ordinaire lors du dépôt d'un rapport technique NI 43-101 indiquant une ressource minimale de 750 000 onces d'or sur la propriété Sidace Lake.

La Société a payé un frais d'intermédiation de 5% sur les paiements en espèces et les actions ordinaires reçus à Bay Capital Markets Inc. dont 52 500 \$ était impayée au 31 août 2020.

Baird

En octobre 2016, la Société a acquis un intérêt de 24,5 % dans la propriété Baird. La propriété comprend 2 claims et une concession minière couvrant une superficie totale de 90 hectares. La propriété Baird est située au centre de la ceinture aurifère de Red Lake, six kilomètres au nord de la mine Madsen et quatorze kilomètres au sud-ouest de la mine Red Lake de Goldcorp. La propriété fait également l'objet d'une redevance sur les revenus nets de fonderie de 2%.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

Obalski

Le 8 décembre 2020, la Société a annoncé qu'elle a débuté les forages. Ce premier programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres permettra de vérifier les résultats historiques obtenus dans les sondages OBS-88-030, S-51-010 (qui a recoupé des sulfures massifs) et OBS-87-002. Les trous seront forés sur les mêmes sections transversales, à 30 mètres au-dessus et 30 mètres en dessous des valeurs historiques. L'objectif principal de ce programme de forage est de mieux définir la zone A-PO recoupée sur les sections 120E et 450E, qui ne comptent que quelques trous forés sur ces deux sections, espacées de 330 mètres.

La zone A-PO a été intersectée dans trois sondages sur la section 120E :

Sondage / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)
OBS-88-004	234,3	237,4	3,1	6,07
OBS-88-009	319,1	322,2	3,1	2,06
OBS-87-002	393,5	425,6	32,3	2,01
Incluant	393,5	399,9	6,4	1,98
Incluant	416,7	421,8	5,1	8,20

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Lac Doda (continued)

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

Ontario

Sidace lake

On April 1st, 2020, the Company completed the transaction for the sale of its 39.5% interest in the Sidace Lake property to Pacton Gold Inc. ("Pacton"), in consideration of the following terms:

- At the closing of the transaction, \$ 250,000 cash payment and the issuance of 10,000,000 common shares of Pacton (completed);
- Six months after the closing date, \$ 250,000 cash payment and \$ 800,000 in common shares of Pacton at a price per share equal to the greater of \$ 0,16 and the 5-day VWAP of Pacton's shares (completed);
- Furthermore, Pacton will pay an additional \$ 500,000 in cash or the issuance of 4,166,166 shares at a deemed price of \$ 0.12 per common share upon the filing of a NI 43-101 technical report showing a minimum resource of 750,000 ounces of gold on the Sidace Lake property.

The Company paid a 5% finder's fee of the cash payments and the common shares received to Bay Capital Markets Inc. of which \$52,500 was unpaid as at August 31, 2020.

Baird

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

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Obalski

On December 8, 2020, the Company announced that it has started drilling. This initial seven-hole, 2,500-metre drilling program will verify historical results obtained from holes OBS-88-030, S-51-010 (which encountered massive sulfides) and OBS-87-002, with holes to be drilled on the same cross-sections, 30 metres above and 30 metres below the historical values. The main purpose of this drilling program is to better define the A-PO zone intersected on sections 120E and 450E, as only a few holes were drilled on these two sections, which lie 330 metres apart.

The A-PO zone was intersected in three holes drilled on Section 120E:

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

La zone A-PO a été intersectée dans trois sondages sur la section 450E :

Sondage / Hole	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	Au (g/t)
OBS-88-029	280,3	286,2	5,9	7,42
OBS-88-030	375,8	388,7	12,9	1,04
Incluant	377,3	380,0	2,7	2,61
OBS-88-027	466,6	479,8	13,2	0,74
Incluant	472,2	474,5	2,3	1,20
Incluant	476,4	479,1	2,7	1,60

Le 25 mars 2021, la Société a présenté les résultats des quatre derniers sondages de son programme de forage de 2 502 mètres.

Le forage a commencé en décembre 2020 et s'est terminé le 18 février 2021. Le programme consistait en sept trous, dont six ont été forés sur deux sections distinctes (450 E et 120 E), tandis que le septième trou était destiné à vérifier le type de roche à la limite est de la propriété et, comme prévu, n'a pas rapporté de valeurs significatives. Le but du programme était de mieux définir la zone A-Po sur les sections 450 E et 120 E, espacées de 330 mètres, avec très peu de travaux d'exploration entre les deux. Les forages visaient également à recouper les zones A, C et D, dont certaines ont déjà été exploitées sous terre et ont fait l'objet de travaux mineurs en surface.

Le tableau suivant présente les résultats d'or, d'argent et de cuivre pour les trois sondages forés sur la section 120 E:

SONDAGE	ZONE	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Longueur* (m)	Profondeur (m)
OBS-20-005	A-Po N	3,43	3,78	VNS	3,55	190
Incluant	A-Po N	23,7	24,5	VNS	0,50	190
OBS-20-006	A-Po N	0,24	0,68	VNS	1,90	260
OBS-20-007	A-Po S	4,81	0,58	VNS	2,50	365
Incluant	A-Po S	23,6	2,9	VNS	0,50	365
OBS-20-007	A-Po N	0,46	0,32	VNS	18,74	380

Parallèlement au programme de forage, des échantillons provenant de certaines zones minéralisées feront l'objet d'un examen plus approfondi et d'une nouvelle analyse par Corem au moyen d'une procédure de lixiviation. En 1987, en raison des résultats très variables provenant de ses programmes de forage, Syngold Exploration, un ancien propriétaire, a décidé de ré-analyser des échantillons en utilisant une procédure de lixiviation. Notamment, la lixiviation d'échantillons provenant de plusieurs intersections, y compris des échantillons du trou OBS-87-03, a rapporté une teneur moyenne de 2,1 g/t Au sur 17,1 m, de 331,3 m à 348,4 m (comparativement à 0,18 g/t Au pour les analyses originales), y compris une section de 6,7 m, de 339,9 m à 346,6 m, qui a titré 3,43 g/t Au (comparativement à seulement 0,254 g/t pour l'analyse originale). Les analyses (or, multi-éléments et roche entière) ont été effectuées dans trois laboratoires indépendants différents: Chimitec Ltd, Bourlamaque Assay Laboratories Ltd et Metriclab (1980) Inc. Des tests de cyanuration ont également été effectués à Lakefield Research. Syngold n'a pas introduit d'étalons ou de blancs dans la chaîne d'analyse, mais a procédé à un ré-échantillonnage diligent de la minéralisation. Le rapport de travail (GM-48538) comprenait les certificats d'analyse, mais ne fournissait aucune information sur la préparation des échantillons et la procédure d'analyse, ni sur les résultats des contrôles internes des laboratoires. Les valeurs ci-dessus ont été recalculées à partir des analyses originales, en tenant compte des nouvelles analyses effectuées par Syngold en 1988.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

The A-PO Zone was intersected in three holes drilled on Section 450E:

On March 25, 2021, the Company reported the results for the last four holes of its 2,502-metre drilling program.

Drilling began in December 2020 and ended on February 18, 2021. The program consisted of seven holes, six of which were drilled on two separate sections (450 E and 120 E), while the seventh hole was designed to test the rock type at the eastern property boundary and, as expected, did not return any significant values. The goal of the program was to better define the A-Po zone on sections 450 E and 120 E, located 330 metres apart, with very little exploration work in between. Drilling was also aimed at intersecting the A, C and D zones, some of which had already been mined underground and been the subject of minor surface work.

The following table shows the gold, silver and copper results for the three holes drilled on section 120 E:

In parallel with the drilling program, samples from certain mineralized zones will be further investigated and re-analysed by Corem using a leaching procedure. In 1987, given highly variable results from its drilling programs, Syngold Exploration, a previous owner, decided to re-run samples using a leaching procedure. Notably, leaching on samples from several intersections, including samples from hole OBS-87-03, returned an average grade of 2.1 g/t Au over 17.1 m, from 331.3 m to 348.4 m (compared to 0.18 g/t Au for the original assays), including a 6.7-m section, from 339.9 m to 346.6 m, that graded 3.43 g/t Au (compared to just 0.254 g/t for the original assay). Assaying (gold, multi-element and whole rock) was performed at three different independent laboratories: Chimitec Ltd., Bourlamaque Assay Laboratories Ltd. and Metriclab (1980) Inc. Cyanidation test work was also done at Lakefield Research. Syngold did not introduce standards or blanks into the assaying chain but carried out diligent re-sampling of the mineralization. The work report (GM-48538) included the assay certificates but did not provide any information on the sample preparation and assaying procedure or the internal control results for the laboratories. The above values have been recalculated from the original assays, taking into consideration re-assaying done by Syngold in 1988.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

Finalement, une réinterprétation plus détaillée de la géologie, de la structure et de la minéralisation est également en cours. Les récents forages ont permis à la Société de confirmer la présence de deux structures aurifères importantes : la zone A-Po, qui se caractérise par la présence d'un corridor riche en sulfures semi-massifs à localement massifs, et la veine D, qui est définie par un cisaillement qui recoupe la zone A-Po et est injectée par une veine de quartz riche en or localement.

Le 8 juin 2021, la Société a entrepris un levé géophysique de type Pulse-EM dans quatre trous de forage qui sera suivi par un programme de forage de 10 000 mètres. Le levé de type Pulse-EM consiste à insérer une sonde à l'intérieur de trous de forage existants et d'identifier la présence de sulfures. Cette technique, associée aux résultats de forage historiques compilés en 2020, permettra à la Société de mieux définir les paramètres du prochain programme de forage. La zone recherchée se situe entre 400 m et 600 m de profondeur verticale. L'objectif de la sonde sera de recueillir les données sur la zone sulfurée, y compris la direction, le pendage et la profondeur verticale de celle-ci.

Le 6 juillet 2021, la Société annonce le début de son programme de forage de 10 000 mètres. Ce nouveau programme de forage visera à définir la zone A-Po en forant tous les 50 mètres entre les sections 120 E et 450 E jusqu'à une profondeur verticale d'au moins 500 mètres, certains trous atteignant une profondeur verticale de 650 mètres. La Société utilisera également les données recueillies du récent levé de type Pulse-EM.

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

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

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

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

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

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

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

Finally, a more detailed reinterpretation of the geology, structure and mineralization is also underway. Recent drilling has enabled the Corporation to confirm the presence of two significant gold-bearing structures: the A-Po zone, which is characterized by the presence of a corridor rich in semi-massive to locally massive sulphides, and the D vein, which is defined by a shear that intersects the A-Po zone and is injected by a gold-rich quartz vein locally.

On June 8, 2021, the Company announces that it will conduct a four-hole Pulse-EM geophysical survey in preparation for a 10,000-metre drilling program. The Pulse-EM surveying involves inserting a probe into the existing drill holes and identifying the sulfides present. Combined with the historical drill results compiled in 2020, this will allow the Company to better define the parameters of the next drilling program. The target zone lies at a vertical depth of 400 m to 600 m. The goal of the survey is to gather additional information on the sulfide zone, including its strike, dip, and vertical depth.

On July 6, 2021, the Company announces the start of its 10,000-metre drilling program. This new drilling program is aimed at defining the A-Po zone by drilling every 50 metres between sections 120 E and 450 E to a vertical depth of at least 500 metres, with some holes reaching a vertical depth of 650 metres. The Company will also use the data collected from the recent Pulse-EM survey.

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

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

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

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

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

Obalski (suite)

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

Résultats des trois premiers sondages de la phase 2

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

Levé de polarisation provoquée 2021

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

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

Tableau 1 : Résultats des meilleurs sondages

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

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2022, la Société a engagé 79 197 \$ en géologie, 605 908 \$ en forage, 44 712 \$ en échantillonnage, 100 065 \$ en géophysique et 47 529 \$ en autres frais d'exploration.

Monster Lake Est

Un permis d'intervention en forêt a été déposé auprès du ministère de l'Énergie et des Ressources Naturelles concernant des travaux à réaliser avant la mi-avril 2022. La Société prévoit réaliser quelques forages.

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2022, la Société a engagé 354 \$ en échantillonnage.

Monster Lake Ouest

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

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2022, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Hazeur

Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2022, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

Obalski (continued)

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

Results of the first three holes of phase 2

2021 induced polarization survey

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

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

Table 1: Best drilling results

During the six-month period ended February 28, 2022, the Company incurred \$ 79,197 in geology, \$ 605,908 in drilling, \$ 44,712 in sampling, \$ 100,065 in geophysics and \$ 47,529 in other exploration expenses.

Monster Lake East

A forest intervention permit was filed with the Ministry of Energy and Natural Resources for work to be carried out before mid-April 2022. The Company plans to carry out some drilling.

During the six-month period ended February 28, 2022, the Company incurred \$ 354 in sampling.

Monster Lake West

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

During the six-month period ended February 28, 2022, the Company has not exploration expenses.

Hazeur

During the six-month period ended February 28, 2022, the Company has not exploration expenses.

CORPORATION TOMAGOLD
Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION
Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

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

	MONSTER LAKE EST	HAZEUR	OBALSKI	HAZEUR 2	MONSTER LAKE OUEST	BAIRD	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1er septembre 2021 / Balance at September 1st, 2021	725 136	242 416	1 369 417	99	41 850	460	2 379 378
Géologie / Geology	-	-	79 197	-	-	-	79 197
Forage / Drilling	-	-	605 908	-	-	-	605 908
Géophysique / Geophysics	-	-	100 065	-	-	-	100 065
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	-	-	47 529	-	-	-	47 529
Échantillonnage / Sampling	354	-	44 712	-	-	-	45 066
Total des frais d'exploration / Total exploration expenses	354	-	877 411	-	-	-	877 765
Crédits miniers / Mining credits	(5 334)	(1 737)	(193 751)	-	(6 989)	-	(207 811)
Solde au 28 février 2022 / Balance at February 28, 2022	720 156	240 679	2 053 077	99	34 861	460	3 049 332

CORPORATION TOMAGOLD**Rapport de Gestion**

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION**Management Discussion and Analysis**

For the six-month period ended February 28, 2022

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES**États consolidés de la situation financière /****Consolidated statements of Financial Position**

Trésorerie et dépôt à terme / Cash and term deposit

Total de l'actif / Total assets

Total du passif / Total liabilities

Capital social / Share Capital

États consolidés du résultat global /**Consolidated statements of Financial Position**

Dépenses d'opération totales / Total operating expenses

Bénéfice (perte nette) net de l'exercice / Net earnings (loss) for the year

Résultat de base et dilué par action /

Basic and diluted earnings (loss) per share

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de six mois terminés le 28 février 2022, la Société a enregistré une perte nette de 840 \$ comparativement à un bénéfice net de 3 306 752 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2021.

Gain sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation / Gain on disposal of exploration and evaluation assets (a)

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

Perte (gain) sur disposition de placement / Loss (gain) on disposal of investment (c)

a) En 2020, le gain sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation est le résultat de la disposition à Corporation Iamgold des propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau Jaune en contrepartie de 500 000 \$ en espèces et 1 464 377 actions de Iamgold.

b) La variation nette de la juste valeur des placements de 3 945 680 \$ est liée à la hausse de la valeur des actions détenues durant la période courante. (2 908 733 \$ en 2020 baisse de la valeur des actions détenues)

c) La perte sur disposition de 494 726 \$ est liée à la vente d'actions de Corporation Iamgold et Pacton Gold Inc. à des valeurs moindres que le prix courant durant la période courante.

8.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Pour la période de six mois terminés le 28 février 2022, la Société a enregistré un bénéfice net de 447 048 \$ comparativement à une perte nette de 1 035 498 \$ pour la période de six mois terminés le 28 février 2021.

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

Perte (gain) sur disposition de placement / Loss (gain) on disposal of investment (c)

b) La variation nette de la juste valeur des placements de 1 200 877 \$ est liée à la hausse de la valeur des actions détenues durant la période courante. (787 061 \$ en 2020 lié à une baisse de la valeur des actions détenues)

c) La perte sur disposition de 494 726 \$ est liée à la vente d'actions de Corporation Iamgold et Pacton Gold Inc. durant la période courante.

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	31 août / August 31, 2021	31 août / August 31, 2020	31 août / August 31, 2019
	\$	\$	\$
Trésorerie et dépôt à terme / Cash and term deposit	46 916	53 406	76 133
Total de l'actif / Total assets	10 982 859	6 204 029	6 191 175
Total du passif / Total liabilities	1 491 734	734 905	404 655
Capital social / Share Capital	18 741 968	17 563 267	17 563 267
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(4 053 552)	(524 086)	(782 146)
Bénéfice (perte nette) net de l'exercice / Net earnings (loss) for the year	2 330 294	(317 396)	(795 840)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings (loss) per share	0,016	(0,002)	(0,006)

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the six-month period ended February 28, 2022, the Company recorded net loss of \$ 840 compared to net earnings of \$ 3,306,752 for the six-month period ended February 28, 2021.

Période de six mois terminée / Six month period ended		
2021	2020	Variation / Variation
\$	\$	\$
-	6 949 818	6 949 818
(1 036 947)	2 908 733	3 945 680
494 726	(5 092)	499 818

a) In 2020, the gain on disposal of exploration and evaluation assets in the result of the Monster Lake, Winchester and Lac à l'eau Jaune property disposal to Iamgold Corporation for \$500,000 in cash and 1,464,377 shares of Iamgold.

b) The net change in fair value of investments of \$ 3,945,680 is due to an increase in the value of the shares held during the current period. (\$ 2,908,733 in 2020 related to a decrease in the value of the shares held).

c) The loss on disposal of \$ 494,726 is related to the sales of Iamgold Corporation and Pacton Gold Inc. shares at prices lower than the cost during the current period.

8.0 SECOND QUARTER RESULTS

For the six-month period ended February 28, 2022, the Company recorded net earnings of \$ 447,048 compared to a net loss of \$ 1,035,498 for the six-month period ended February 28, 2021.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month ended		
28 février / February 28, 2022	28 février / February 28, 2021	Variation / Variation
\$	\$	\$
(413 816)	787 061	1 200 877
(319 305)	-	(319 305)

b) The net change in fair value of investments of \$ 1,200,877 is due to an increase in the value of the shares held during the current period. (\$ 787,061 in 2020 related to a decrease in the value of the shares held).

c) The loss on disposal of \$ 494,726 is related to the sales of Iamgold Corporation and Pacton Gold Inc. shares in the current period.

CORPORATION TOMAGOLD

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2022

TOMAGOLD CORPORATION

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended February 28, 2022

9.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2022-02-28	2021-11-30
	\$	\$
Revenus		
Résultat net	447 048	(447 888)
Résultat par action diluée	0,003	(0,003)

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2021-02-28	2020-11-30
	\$	\$
Revenus	-	-
Résultat net	(1 035 498)	4 342 250
Résultat par action diluée	(0,007)	0,031

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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

Au 28 février 2022, la Société présentait un fonds de roulement de 4 117 571 \$ (4 735 056 \$ au 31 août 2021), y compris une encaisse et dépôt à terme de 59 577 \$ (46 916 \$ au 31 août 2021) et un déficit cumulé de 14 411 949 \$ (14 411 109 \$ au 31 août 2021), et a inscrit une perte nette de 840 \$ (bénéfice net de 3 306 752 \$ au 28 février 2021) pour la période de trois mois terminée à cette date. La baisse du fonds de roulement est principalement liée à la baisse de la valeur des titres négociables.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	28 février / February 28, 2022	28 février / February 28, 2021
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel	42 698	43 096
Société détenue par un dirigeant de la Société		
Honoraire professionnels	11 000	11 000
Loyer	2 730	2 730
Total des avantages à court terme	56 428	58 826

9.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

Description	2021-08-31	2021-05-31
	\$	\$
Revenu	-	-
Net earnings (loss)	(2 174 165)	1 197 707
Net earnings (loss) per share diluted	(0,016)	0,008

Summary of quarterly results

Description	2020-08-31	2020-05-31
	\$	\$
Revenu	-	-
Net loss	544 891	(580 774)
Loss per share diluted	0,004	(0,004)

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

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

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

On February 28, 2022, the Company had a working capital of \$ 4,117,571 (\$ 4,735,056 as at August 31, 2021) including cash and term deposit of \$ 59,577 (\$ 46,916 as August 31, 2021) and had an accumulated deficit of \$ 14,411,949 (\$ 14,411,109 as at August 31, 2021) and incurred net loss of \$ 840 (net earnings of \$ 3,306,752 at February 28, 2021) for the three-month period ended. The decrease in working capital is mainly related to the decrease in the value of the marketable securities.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

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

	Pour la période de six mois terminée / For the six-month period ended	
	28 février / February 28, 2022	28 février / February 28, 2021
	\$	\$
Director and an officer of the Company		
Employee benefit expenses	81 229	149 121
Company controlled by a director		
Professional fees	27 500	27 500
Rent	5 460	5 460
Total short-term management benefits	114 189	182 081

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)**11.1 Transactions avec les principaux dirigeants**

- a) La Société a versé un salaire et avantages sociaux de 81 229 \$ (149 121 \$ en 2021) à David Grondin, Président et Chef de la direction de la Société
- b) La Société a payé 27 500 \$ (27 500 \$ en 2021) en honoraires de consultation à Corporation financière SKTM Ltée, une Société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières de la Société et a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (14 782 \$ en 2021).
- c) La Société a payé 5 460 \$ (5 460 \$ en 2021) pour le loyer au Centre d'affaires du Vieux-Montréal Inc., une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières, chef de la Société.
- d) La Société a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (110 862 \$ en 2021) à des administrateurs de la Société.

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

14.1 Jugements posés par la direction

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

Comptabilisation des actifs d'impôt différé

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

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

Continuité d'exploitation

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

14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**11.1 Transactions with key management personnel**

- a) The Company paid a salary and social benefits of \$ 81,229 (\$ 149,121 in 2021) to David Grondin, President and Chief executive officer of the Company and granted options worth \$ nil (\$ 36,954 in 2020).
- b) The Company paid \$ 27,500 (\$ 27,500 in 2021) in consulting fees to SKTM Financial Corporation Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company and granted options worth \$ nil (\$ 14,782 in 2021).
- c) The Company paid \$ 5,460 (\$ 5,460 in 2021) for the rent to Old-Montreal business center Inc., a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer of the Company.
- d) The Company granted options worth \$ nil (\$110,862 in 2021) to directors of the Company.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There are no obligation and commitments.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

14.1 Significant management judgment

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

Recognition of deferred income tax assets

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

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

Going concern

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

14.2 Estimation uncertainty

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

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)**14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)****Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

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

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

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

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

Paiements fondés sur des actions

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

Provisions et passifs éventuels

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

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

Crédits d'impôt à recevoir

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

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)**14.2 Estimation uncertainty (continued)****Impairment of exploration and evaluation assets**

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

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

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

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

Share-based payments

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

Provisions and contingent liabilities

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

Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

Tax credits receivable

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

15.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 28 avril / April 28, 2022	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	159 217 251	Common shares
Bons de souscription	8 151 050	Warrants
Bons aux courtiers	374 000	Brokers warrants
Options d'achat d'actions	6 400 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	174 142 301	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENT SUBSEQUENT

En avril 2022, la Société a émis 2 000 000 actions ordinaires pour compléter l'entente d'option du bloc sud de la propriété Obalski.

17.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

17.1 Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée à l'autre risque de prix.

Autre risque de prix

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

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière. Au 28 février 2022, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

	28 février / February 28, 2022
	\$
Encaisse	59 577
Dépôt à terme	20 019
Autres débiteurs	-
Valeur comptable	79 596

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

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

15.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 28 avril / April 28, 2022	
	Nombre / Number	
Common shares	159 217 251	
Warrants	8 151 050	
Brokers warrants	374 000	
Stock options	6 400 000	
Total common shares fully diluted	174 142 301	

16.0 SUBSEQUENT EVENT

In April 2022, the Company issued 2,000,000 common shares to complete the option agreement for the Obalski property south block.

17.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

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

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

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

17.1 Market risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the other price sensitivity risk,

Other price sensitivity

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

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. As at February 28, 2022, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

	31 août / August 31, 2021	
	\$	
Cash	26 897	
Term deposits	20 019	
Receivables and advances	35 028	
Carrying amounts	81 944	

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

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

17.0 RISQUES DÉCOULANTS D'INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**17.2 Risque de liquidité**

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

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

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

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

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

18.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice se terminant le 31 août 2022, la Société planifie :

- Continuer son programme d'exploration sur la propriété Obalski
- Planifier autres programmes d'exploration
- Analyser des projets pour acquisitions potentiels

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

19.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 avril 2022. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). Davantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 28 avril 2022
April 28, 2022

(signé) David Grondin

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

17.0 FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**17.2 Liquidity risk**

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

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

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

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

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

18.0 OUTLOOK

During the year ending August 31, 2022, the Company plans;

- Continue its exploration program for the Obalski property
- Plan other exploration programs
- Analyze projects for potential acquisition

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

19.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of April 28, 2022. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Martin Nicoletti

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