



**RAPPORT DE GESTION DE
MAPLE GOLD MINES LTD.**
(une société d'exploration)

**POUR LE TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE
30 SEPTEMBRE 2020**

Daté du 27 novembre 2020

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020 ET DE LA PÉRIODE ALLANT JUSQU'AU 27 NOVEMBRE 2020

Coentreprise et investissement stratégique avec Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico »)

Le 7 octobre 2020, la Société et Agnico ont signé une lettre d'intention à l'égard de la coentreprise Agnico, en vertu de laquelle les parties proposent de former une coentreprise à parts égales, laquelle combinera le projet aurifère Douay de Maple Gold et le projet Joutel d'Agnico au sein d'une propriété conjointe consolidée. Le projet aurifère Douay et le projet Joutel (qui a hébergé l'ancienne mine Telbel d'Agnico) constituent des propriétés adjacentes situées dans la sous-région de la Baie-James, dans le nord du Québec. Sous réserve des modalités de la lettre d'intention à l'égard de la coentreprise Agnico, Agnico et la Société ont convenu de négocier de bonne foi et de déployer des efforts commercialement raisonnables pour conclure une entente finale de coentreprise dans les trois mois suivant la signature de la lettre d'intention. La lettre d'intention prévoit, entre autres éléments, que i) Agnico financera des frais d'exploration de 18 M\$ sur une période de quatre ans; ii) Agnico et la Société financeront conjointement un montant supplémentaire de 500 000 \$ en frais d'exploration de gîtes de sulfures massifs volcanogènes (« SMV ») dans la partie ouest du projet aurifère Douay; et iii) Agnico et la Société se verront accorder chacune des droits de redevances nets de 2 % sur la propriété qu'elles apportent à la coentreprise proposée, et chacune d'elles bénéficiera de dispositions de rachat globales de 40 M\$ US.

Le 13 octobre 2020, la Société a émis 25 838 821 unités de la Société (collectivement, les « unités ») en faveur d'Agnico dans le cadre d'un placement privé sans courtier, au prix de 0,239 \$ l'unité, pour une contrepartie totale d'environ 6 175 478 \$ (l'« investissement stratégique d'Agnico »). Chaque unité se compose de une action ordinaire et de un bon de souscription (un « bon de souscription d'action »). Chaque bon de souscription d'action permet au porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,34 \$ pendant une période de trois ans suivant l'émission, sous réserve du devancement de la date d'expiration, au gré de Maple Gold, dans le cas où les actions ordinaires se négocieraient à la bourse à un prix supérieur à 0,60 \$ pour une période de 20 jours de négociation consécutifs à n'importe quel moment après deux ans à compter de la date de clôture de l'investissement stratégique d'Agnico.

Le 13 octobre 2020, dans le cadre de l'investissement stratégique d'Agnico, la Société et Agnico ont conclu l'Accord sur les droits des investisseurs d'Agnico, lequel confèrera certains droits à Agnico, si elle maintient certains seuils de participation dans Maple Gold, notamment : i) le droit de participer à des opérations de financement par actions, afin de maintenir sa participation au prorata dans la Société au moment de ce financement ou d'acquérir une participation pouvant atteindre 19,90 % dans la Société; et ii) le droit (qu'Agnico n'a pas l'intention d'exercer à l'heure actuelle) de nommer une personne au conseil d'administration (ou deux personnes, si le conseil d'administration passe à huit administrateurs ou plus).

Faits saillants liés à l'exploration

- Le 12 novembre 2020, la Société a annoncé que les résultats des levés géophysiques récemment achevés ont permis de définir une nouvelle zone cible hautement prometteuse au sud des ressources minérales connues du projet aurifère Douay de la Société. La Société prévoit maintenant intégrer le forage de cette cible dans son programme de forage de l'automne 2020, qui est en cours.
- Le 22 octobre 2020, la Société a annoncé le lancement du programme d'exploration d'automne, et le forage était sur le point de commencer. Les résultats des travaux de PI fusionnés (hiver 2019, hiver 2020 et automne 2020) ont également été fournis pour la zone cible de PI nord-est, où le forage initial est maintenant commencé.
- Le 9 septembre 2020, la Société a présenté les résultats finaux et le résumé de sa campagne de forage de 4 370 mètres, au cours de laquelle 11 des 14 trous forés ont recoupé une minéralisation aurifère à teneur moyenne supérieure à celle du gisement.
- Le 7 juillet 2020, la Société a annoncé qu'elle avait retenu les services de Computational Geosciences Inc. pour mener à terme une nouvelle étude élargie visant à identifier les gisements d'or à teneur élevée à l'aide de l'intelligence artificielle dans le cadre du projet aurifère Douay afin de générer des cartes de prospectivité aurifère et de pouvoir valider et classer des zones cibles additionnelles avant la prochaine phase de forage de la Société qui aura lieu plus tard au cours de l'exercice. Ce travail est presque terminé.
- Le 30 juin 2020, la Société a annoncé qu'elle avait amorcé la coupe de lignes sur le site et qu'elle prévoyait entreprendre de nouveaux levés de polarisation induite au troisième trimestre de 2020. Ces travaux sont maintenant terminés.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

- La Société a entrepris le programme de forage hivernal de 2020 le 20 janvier 2020 et a mis fin à celui-ci le 24 mars 2020, conformément aux lois provinciales promulguées en réaction à la COVID-19, après avoir foré 4 370 mètres dans 13 nouveaux trous et 1 prolongement. Se reporter à la rubrique 1.2.2 pour plus de détails sur les résultats et aux communiqués de presse datés du 6 mai 2020, du 27 mai 2020, du 5 juin 2020, du 10 juin 2020 et du 9 septembre 2020.
- Au cours du premier trimestre de 2020, la Société a achevé le levé de polarisation induite (« PI ») portant sur deux zones d'une superficie totalisant environ 18 kilomètres linéaires, y compris des lignes de PI bidimensionnelle liées à un forage intercalaire situé dans la zone cible nord-est visée par la PI (zone d'exploration) et des lignes de PI tridimensionnelle d'essai situées dans la zone 531. Se reporter à la rubrique 1.2.2 pour plus de détails sur les résultats et aux communiqués de presse datés du 16 mars 2020 et du 8 avril 2020.

Faits saillants liés à la Société

- Le 5 novembre 2020, la Société a nommé Michelle Roth au conseil d'administration.
- Le 14 septembre 2020 et le 2 octobre 2020, la Société a annoncé la nomination de Timo Jauristo, de Matthew Lechtzier et de Egizio Bianchini à titre de conseillers stratégiques qui fourniront des indications et des informations sur des questions stratégiques liées à l'entreprise.
- Le 31 juillet 2020 et le 10 août 2020, la Société a conclu un placement privé sans courtier pour un produit total d'environ 4,75 M\$ au moyen de l'émission de 27 941 173 actions ordinaires au prix de 0,17 \$ l'action.
- Le 1^{er} juin 2020, la Société a nommé Gérald Riverin au conseil d'administration et au comité consultatif technique. La Société a attribué à M. Riverin 300 000 options sur actions incitatives à un prix d'exercice de 0,10 \$ et d'une durée de cinq ans à compter de sa nomination.
- Le 28 avril 2020, la Société a attribué 9 975 000 options sur actions incitatives à certains administrateurs, employés et conseillers à un prix d'exercice de 0,10 \$ et d'une durée de cinq ans.
- Le 24 mars 2020, la Société a annoncé l'interruption du forage et la prise d'autres mesures visant à protéger la santé et la sécurité de ses employés et à préserver son capital en réaction à la pandémie de COVID-19 et aux directives connexes émanant du gouvernement local et des autorités sanitaires.
- Le 2 mars 2020, la Société a annoncé qu'elle avait reçu le premier versement de 325 644 \$ de Revenu Québec relativement au remboursement du crédit d'impôt de 399 966 \$ de la Société pour 2018.

Le lecteur est prié de noter que le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») contient des « déclarations prospectives » et que les événements réels pourraient différer des attentes de la direction. Nous invitons les lecteurs à lire la mise en garde ci-dessous concernant ces déclarations prospectives.

1.1.1 Date

Le présent rapport de gestion de Maple Gold Mines Ltd. (la « Société » ou « Maple Gold ») a été préparé par la direction afin d'aider le lecteur à évaluer les changements significatifs survenus dans la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires résumés de la Société et les notes annexes au 30 septembre 2020 et 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos à ces dates. Les états financiers intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, selon des méthodes comptables conformes aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »). Les méthodes comptables suivies dans les présents états financiers intermédiaires résumés sont les mêmes que celles appliquées dans les plus récents états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Toute l'information financière a été préparée conformément aux normes IFRS, et tous les montants en dollars sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

1.1.2 Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » ou des « déclarations prospectives » (collectivement, les « déclarations prospectives ») qui reflètent les attentes actuelles de la Société à l'égard des résultats d'exploitation, de la performance et des réalisations futurs de la Société. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant les opinions et les avis de la Société, la situation financière, la stratégie d'affaires, les budgets, les estimations des ressources minérales, les occasions et les projets de mise en valeur et d'exploration en cours ou futurs, le forage, la réalisation de nouvelles études diagraphiques, les plans de modélisation géochimique et géologique, les données des programmes d'échantillonnage, les références à des teneurs potentiellement plus élevées, les efforts visant les zones nouvelles, les résultats d'analyses, les zones minéralisées élargies, les relevés au sol, la publication d'estimations à jour des ressources minérales, le classement des ressources minérales et les plans et objectifs de la direction en ce qui a trait aux propriétés et aux activités.

Dans la mesure du possible, la Société présente ces déclarations prospectives en utilisant notamment des termes comme « planifier », « s'attendre à », « croire », « estimer », « prévoir », « devrait », « établir un budget », « projeter », « avoir l'intention de » ou des variations de ces termes et affirmations, ainsi que leurs formes négatives, selon lesquels certaines mesures, certains événements ou certains résultats « pourraient » être pris, survenir ou être atteints, respectivement.

Les déclarations prospectives reflètent les opinions de la direction de la Société et sont fondées sur l'information dont elle dispose actuellement et sur de nombreux facteurs et hypothèses en conséquence desquels, s'ils étaient inexacts, les résultats réels, la performance ou les réalisations de la Société pourraient différer de façon significative des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou supposés dans ces déclarations prospectives. Ces déclarations et cette information prospectives sont fondées sur de nombreuses hypothèses à l'égard des stratégies d'affaires actuelles et futures de la Société et du contexte dans lequel la Société exercera ses activités dans l'avenir, notamment en ce qui concerne le prix de l'or, les coûts attendus et la capacité d'atteindre ces objectifs. Certains facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats, les performances ou les réalisations réels diffèrent de façon significative de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent, entre autres, la capacité de la Société à obtenir des permis d'extraction, d'exploration et d'autres permis; l'incidence de l'intensification de la concurrence dans le secteur aurifère; les frais d'exploration et de mise en valeur du projet aurifère Douay; les résultats prévus des campagnes de forage; les activités d'exploration et de mise en valeur; les estimations des ressources minérales et les taux de récupération métallurgique; la disponibilité de financement supplémentaire; la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel à des conditions satisfaisantes. Bien que la Société estime que ses prévisions sont fondées sur des hypothèses réalistes et qu'elle ait tenté de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats réels diffèrent de façon significative de ceux décrits dans les déclarations prospectives, d'autres facteurs pourraient faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats diffèrent de ceux qui étaient prévus, estimés ou voulus.

Toutes les déclarations prospectives sont assujetties à des risques connus et inconnus, à des incertitudes, et à d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, la performance ou les réalisations de la Société diffèrent de façon significative de ceux exprimés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives. Ces incertitudes sont des facteurs qui comprennent, sans s'y limiter : les risques liés à la conjoncture économique générale; les résultats réels des activités d'exploration en cours et les charges de remise en état imprévues; les fluctuations des prix de l'or et des autres marchandises; les fluctuations des taux de change; l'augmentation des prix de marché des matières consommables du secteur minier; les variations possibles des ressources minérales, de la teneur ou des taux de récupération; les accidents, les conflits de travail, les différends liés aux titres, les réclamations et les limites relatives à la couverture d'assurance et les autres risques de l'industrie minière; les retards dans l'obtention des approbations gouvernementales ou du financement; les modifications apportées à la réglementation des activités minières, aux règles et aux règlements fiscaux des gouvernements nationaux et locaux, ainsi qu'aux événements politiques et économiques survenant au Canada; l'incidence inconnue des interruptions éventuelles des activités découlant de la pandémie de COVID-19 ou d'une autre maladie infectieuse; ainsi que d'autres facteurs décrits à la section intitulée « General development of the business – Risk factors » (en anglais seulement) dans la plus récente notice annuelle de la Société disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Des renseignements supplémentaires liés à la Société et à ses activités sont également disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur le site Web de la Société, à l'adresse www.maplegoldmines.com.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

La direction de la Société examine périodiquement l'information présentée dans les déclarations prospectives. La Société a présenté, et continue de présenter, dans son rapport de gestion et dans d'autres documents déposés auprès d'instances publiques les changements relatifs aux facteurs ou hypothèses significatifs qui sous-tendent les déclarations prospectives et à la validité des déclarations elles-mêmes, au cours de la période où les changements surviennent. Les résultats d'exploitation et les tendances historiques qui peuvent être déduits des analyses qui suivent pourraient ne pas être nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs.

Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont expressément visées par la présente mise en garde. Sauf lorsque la loi l'exige, Maple Gold ne s'engage nullement à mettre à jour cette information et ces déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Les lecteurs sont priés de se reporter aux risques décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et aux documents d'information continue subséquents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, disponibles à l'adresse www.sedar.com.

1.2.1 Description des activités

Maple Gold est une société d'exploration axée sur l'exploration de son seul bien minier, le projet aurifère Douay, situé au Québec.

La Société a été constituée en société par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) le 3 juin 2010 et a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* par des statuts de prorogation datés du 22 juin 2011. La Société est inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MGM, à l'OTCQB aux États-Unis sous le symbole MGMLF et à la Bourse de Francfort, en Allemagne, sous le symbole M3G. Le siège social de la Société est situé au 250, Place d'Youville, 2^e étage, Montréal (Québec) H2Y 2B6.

1.2.2 Projet aurifère Douay (« Douay »)



Figure 1 – Carte régionale indiquant l'emplacement du projet Douay et les activités minières passées et actuelles.

Le projet Douay est situé à environ 55 kilomètres au sud-ouest de Matagami et à 130 kilomètres au nord d'Amos, au Québec, par voie routière. Il est accessible tout au long de l'année par une route provinciale pavée (#109), qui est la principale autoroute régionale Nord-Sud reliant les villes d'Amos (région de l'Abitibi-Témiscamingue) et de Matagami (nord du Québec), et qui traverse la propriété. Le site est desservi par les services publics, y compris l'hydroélectricité fournie directement du réseau électrique d'Hydro-Québec à la sous-station de la Société située sur le site. À l'heure actuelle, il y a un campement d'exploration accueillant 46 personnes sur la propriété, lequel comprend des installations d'analyse, de sciage, d'échantillonnage et de stockage des carottes ainsi que des installations de bureaux.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Douay se compose actuellement de 669 concessions minières couvrant environ 357 km² le long d'un segment de 55 km dans la zone de déformation de Casa Berardi (« CBDZ »), l'une des nombreuses « cassures » métallifères de la ceinture de l'Abitibi, dans le nord du Québec.

Participations

La Société détient une participation de 100 % dans 637 concessions minières essentiellement contiguës d'une superficie totalisant environ 345 km², et une participation de 75 % (la participation restante de 25 % est détenue par SOQUEM) dans 32 concessions minières contiguës totalisant environ 12 km². SOQUEM a contribué au programme de forage de 2019 dans la zone de coentreprise au prorata de sa participation.

Cambior Inc. (maintenant contrôlée par IAMGOLD) reçoit une redevance de 1 % sur le rendement net de la fonderie, laquelle vise les concessions minières des zones nord-ouest et ouest (à ne pas confondre avec la zone distincte qu'est la zone ouest du projet Douay). Au total, 37 concessions minières sont assujetties à la redevance sur le rendement net de la fonderie. Une tranche d'environ 130 000 onces de la plus récente estimation des ressources (fournie par RPA pour 2019) est assujettie à la redevance de 1 % sur le rendement net de la fonderie.

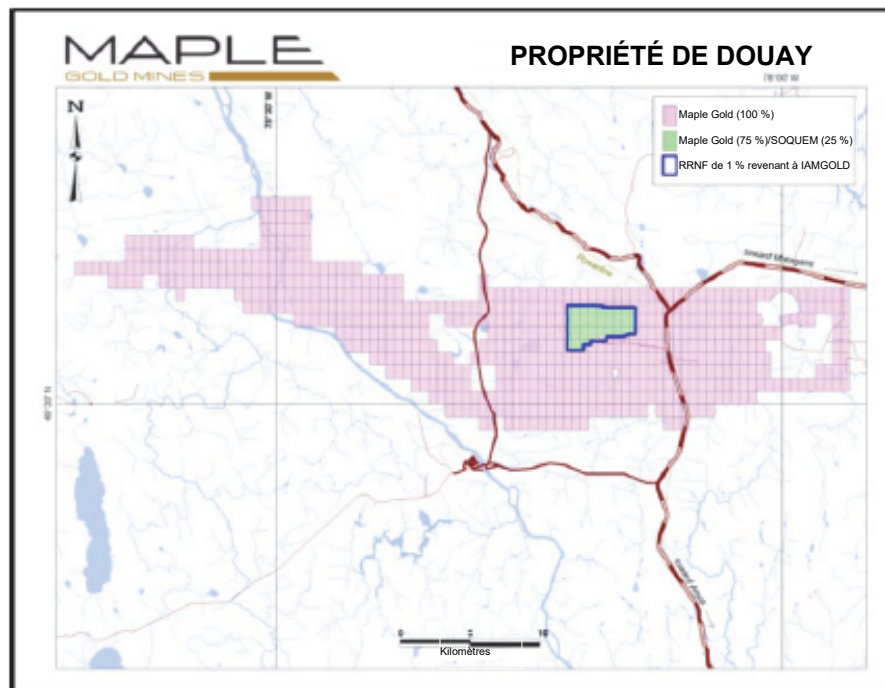


Figure 2 – Carte des participations dans le projet Douay

Ressources minérales

Actuellement, les ressources minérales de Douay se trouvent tout le long d'un corridor de 6,1 kilomètres caractérisé par la présence d'un vaste système hydrothermal intrusif alcalin, lequel est intégré dans une séquence composée principalement de basaltes et d'intervalles gabbroïques secondaires et sédimentaires minces et/ou volcanoclastiques et pyroclastiques (groupe des collines de Cartwright) sur le côté sud, et d'une masse rocheuse sédimentaire et pyroclastique secondaire (groupe Taïbi) prédominante sur le côté nord, et une importante faille s'est développée au contact des deux groupes. Alors que la teneur en or de la totalité de la ressource actuelle est en moyenne d'un peu plus de 1 g/t, il existe de multiples zones de minéralisation aurifère à teneur significativement plus élevée, à la fois près de la surface et à des profondeurs modérées, généralement hébergées dans des roches volcaniques mafiques pyritiques et dans des injections ou des dykes syénitiques connexes, mais aussi dans le complexe intrusif lui-même ainsi que dans la roche sédimentaire au nord. Il est possible de découvrir d'autres minéralisations aurifères à teneur plus élevée à l'intérieur et au-delà de ce corridor, tant le long qu'en aval-pendage des recoupements connus, ainsi que dans de nouvelles zones, comme l'ont démontré les résultats des programmes de forage hivernal de 2018, de 2019 et de 2020 à NW, à Nika et dans la zone 531.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Le 24 octobre 2019, la Société a présenté sa plus récente estimation des ressources (se reporter au communiqué de presse daté du 24 octobre 2019). Selon l'estimation de Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA ») pour 2019, les ressources minérales indiquées totalisaient 0,422 million d'onces d'or (8,6 millions de tonnes à 1,52 g/t d'or) en plus des ressources minérales présumées totalisant 2,352 millions d'onces d'or (71,2 millions de tonnes à 1,03 g/t d'or), d'après une teneur limite de 0,45 g/t d'or pour les ressources minérales à ciel ouvert et une teneur limite de 1,0 g/t d'or pour les ressources minérales souterraines.

De plus amples renseignements sur les hypothèses, les paramètres et les méthodes clés utilisés pour estimer les ressources minérales, ainsi que les risques juridiques, politiques, environnementaux ou autres qui pourraient avoir une incidence sur l'estimation des ressources minérales, sont fournis dans un rapport technique préparé pour la Société conformément au Règlement 43-101 et déposé sur SEDAR.

Le tableau suivant présente l'estimation des ressources minérales pour 2019.

Catégorie	Tonnage (en millions de tonnes)	Teneur (g/t d'or)	Métal contenu (en milliers d'onces d'or)
Ressources minérales à ciel ouvert			
Indiquées	8,6	1,52	422
Présumées	65,8	0,97	2 045
Ressources minérales souterraines			
Présumées	5,4	1,75	307
Total des ressources minérales			
Indiquées	8,6	1,52	422
Présumées	71,2	1,03	2 352

Notes :

1. Les définitions de l'ICM (2014) ont été respectées pour l'évaluation des ressources minérales.
2. Les ressources minérales sont présentées d'après une teneur limite élevée de 0,45 g/t d'or pour les ressources minérales à ciel ouvert et une teneur limite de 1,0 g/t d'or pour les ressources minérales souterraines.
3. L'estimation des ressources minérales, réalisée selon le modèle de fosse Whittle, tient compte d'un prix de l'or à long terme de 1 500 \$ US l'once, mais le prix de l'or implicite pour les ressources minérales présenté en fonction de la teneur limite élevée serait considérablement plus bas.
4. Un taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien de 0,7 et un taux de récupération de l'or de 90 % ont été utilisés.
5. Une largeur d'extraction minimale de 3 mètres a été utilisée.
6. Les ressources à ciel ouvert présentées sont liées à un modèle de fosse préliminaire.
7. La masse volumique apparente est de 2,71 t/m³ ou 2,82 t/m³, selon la zone.
8. Les totaux pourraient ne pas concorder en raison de l'arrondissement des chiffres.
9. Les ressources minérales de Douay ont été mises à jour en fonction des données disponibles en date du 23 octobre 2019.

Tableau 1 – Estimation des ressources minérales à ciel ouvert et des ressources minérales souterraines pour le projet Douay en date du 23 octobre 2019, telle qu'elle a été préparée par RPA.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

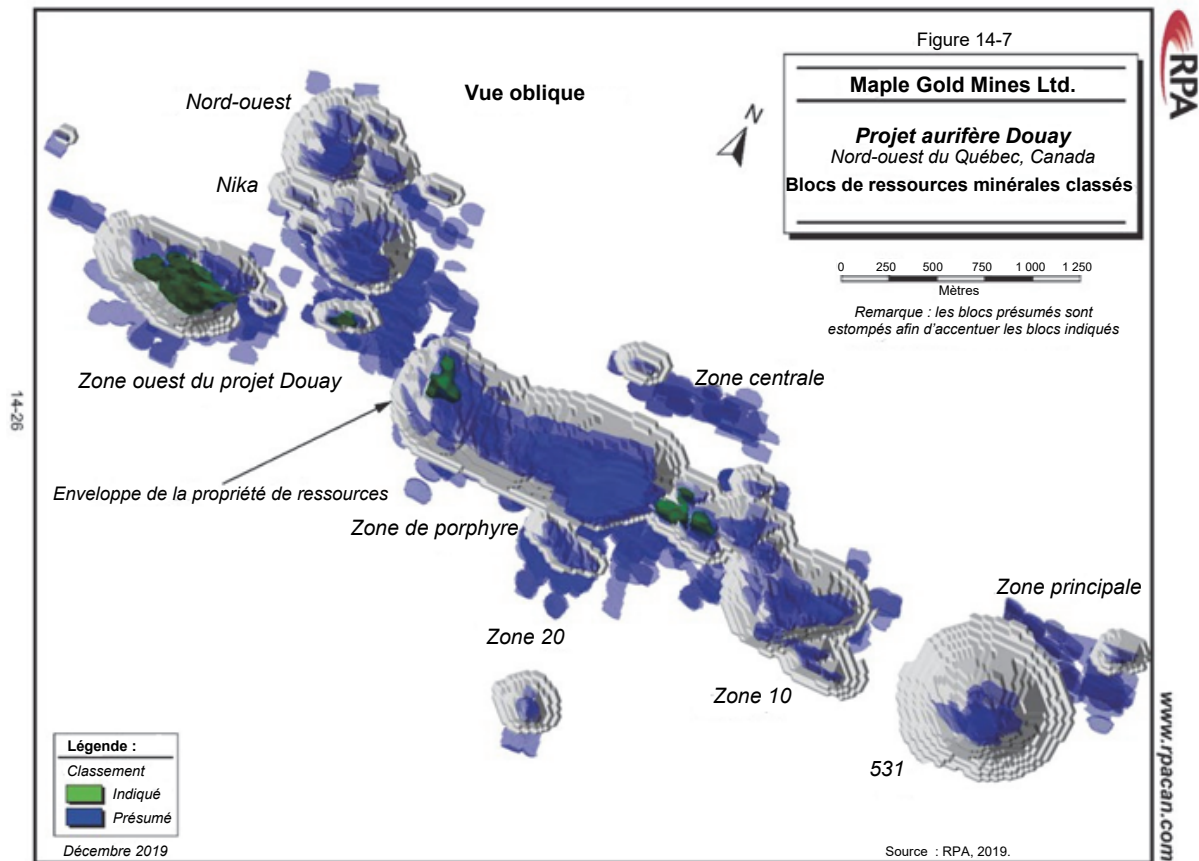


*Figure 3 : Blocs indiqués et présumés situés à l'intérieur des limites des modèles de fosse optimisés du projet Douay au 23 octobre 2019, tel qu'il est préparé par RPA.
(On remarque que les blocs classés comme présumés sont davantage transparents afin de faire ressortir les blocs indiqués.)*

La nouvelle estimation des ressources minérales met l'accent non seulement sur la mise à jour de l'estimation des ressources en fonction de nouvelles données tirées des programmes de forage de 2018 et de 2019, mais également sur l'optimisation du scénario de la mine à ciel ouvert, tout en fournissant une évaluation initiale des ressources minimales possibles dans le cadre d'une éventuelle expansion souterraine. La direction est d'avis que le potentiel d'une telle expansion est excellent, étant donné la quantité relativement restreinte de forages sous la barre des 300 mètres verticaux, approximativement.

La majeure partie des ressources aurifères définies à ce jour à Douay sont présentes près ou à l'intérieur d'intrusions, généralement syénitiques et porphyriques, qui sont situées à l'intérieur de la zone de déformation de Casa Berardi. Ce type de minéralisation aurifère appartient à une classe relativement récente de gisements aurifères associés à des intrusions en Abitibi, qui comprend Malartic, Young-Davidson, Beattie et d'autres gisements. Dans certains cas, l'association de ces intrusions est possiblement en grande partie de nature spatiale, alors que dans d'autres cas, comme à Douay, elle est de nature génétique. La plus grande zone minéralisée du système hydrothermal intrusif de Douay est la zone de porphyre, qui représente une importante cible potentielle pour l'abattage non sélectif. Une minéralisation aurifère additionnelle à Douay, généralement à teneur plus élevée et contrôlée par la structure, est également présente dans les roches volcaniques mafiques altérées comportant des injections syénitiques moindres dans certaines zones, comme la zone ouest de Douay et la zone 531 (figure 4). Les roches sédimentaires ou pyroclastiques hôtes, ainsi qu'un style différent de minéralisation, sont prédominants dans la zone principale, dans la zone centrale et sur la bordure nord de la zone nord-ouest, c'est-à-dire le long de la bordure nord de la zone de ressources actuelle. De plus, une autre minéralisation de métaux de base distincte (cuivre et zinc), possiblement de type « sulfure massif volcanogène », est également présente sur la propriété, particulièrement au sud et à l'ouest de la zone de ressources.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

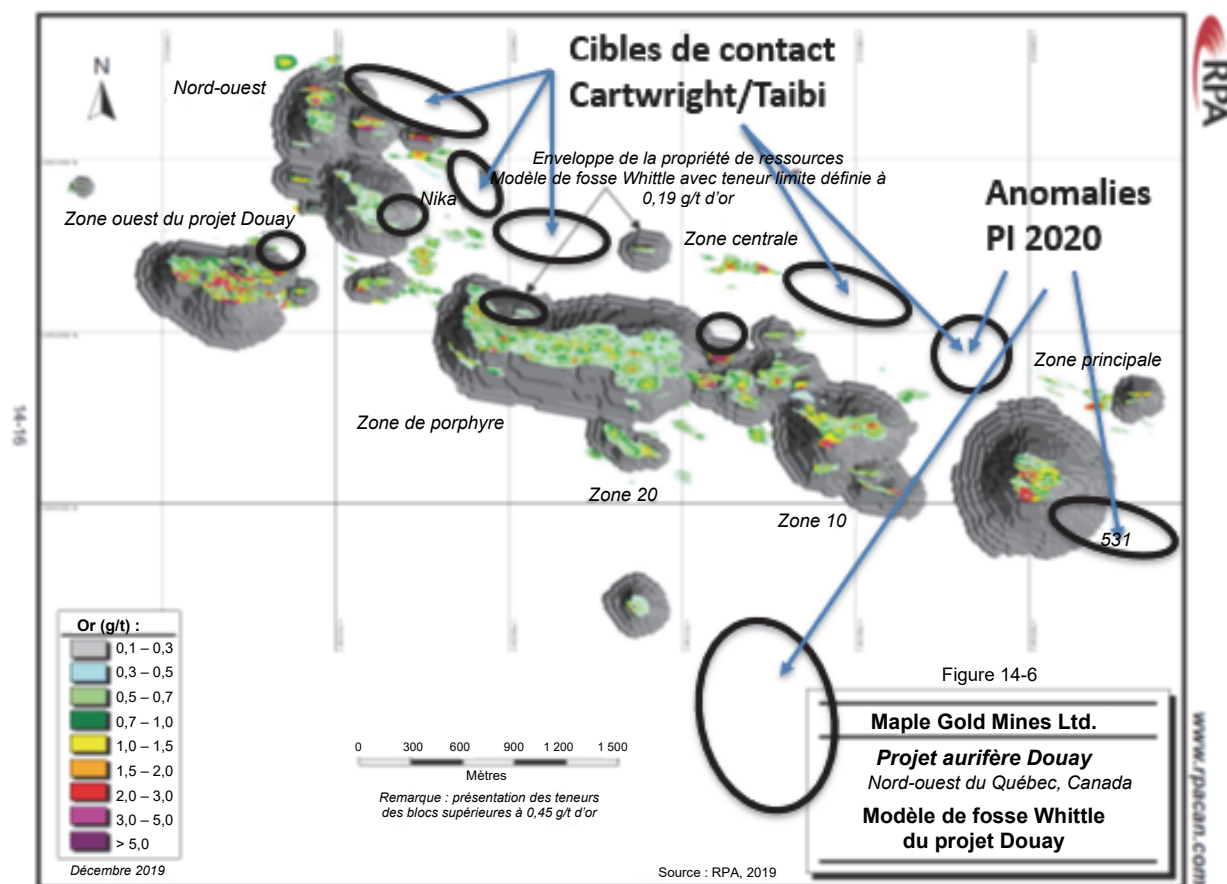


Figure 4 : Étude de base pour les ressources délimitées dans des fosses d'une teneur limite de 0,45 g/t d'or. On remarque plusieurs zones (entourées d'une petite ellipse noire) à teneur plus élevée ayant fait l'objet de forages insuffisants, ainsi que plusieurs lacunes dans le forage entre les zones (plus grandes ellipses). La cible située à l'extrême sud, qui a été définie à l'automne 2020, a été ajoutée à la figure initiale.

En ce qui concerne les ressources souterraines présumées (figure 5), elles sont limitées aux formes illustrées dans l'ombrage vert, mais un volume important des blocs de ressources n'a pas été inclus, car le forage est insuffisant dans de nombreuses zones. Selon RPA, le potentiel d'exploration dans l'intervalle vertical qui a été partiellement foré pourrait varier entre 0,5 et 1,0 million d'onces d'or. Les ellipses noires dans la figure 5 dénotent la présence d'un potentiel d'extension en profondeur. La teneur limite relativement faible utilisée pour les ressources souterraines est conforme à sa catégorie présumée; on s'attend à ce que la teneur limite éventuelle dans le cadre des forages soit plus élevée.

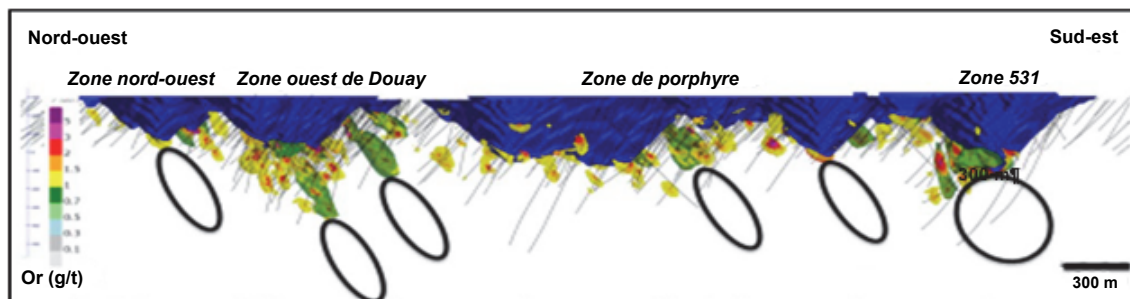


Figure 5 : Vue longitudinale verticale de la section nord-ouest et sud-est (toutes les zones) montrant la répartition des blocs souterrains sous la fosse dont la teneur est supérieure à la teneur limite de 1 g/t d'or.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

La Société continue de tirer parti du potentiel des sites existants et des nouveaux sites de Douay dans l'ensemble de ses programmes d'exploration. L'approche intégrée privilégiée pour l'instant se concentre i) sur les cibles d'exploration à l'échelle de la propriété qui démontrent un potentiel pour une minéralisation à teneur élevée (y compris les modèles Vezza et Eagle-Telbel) et ii) sur la minéralisation près de la surface à teneur élevée dans la zone de ressources connue. L'examen et l'analyse approfondis de toutes les données géologiques, géochimiques et géophysiques existantes se poursuivent, et ces données, combinées à la production de nouvelles données provenant de nouvelles études diagraphiques, ainsi que des programmes géophysiques et de forage de 2020 réalisés à ce jour, sont utilisées pour mettre à jour une stratégie d'exploration exhaustive et un plan de forage au diamant allant jusqu'au milieu de 2021.

Programmes de 2020

Programme d'exploration du projet aurifère Douay

À la suite de la mise à jour des ressources minérales réalisée par RPA (se reporter au communiqué de presse du 24 octobre 2019) et de l'achèvement de nouvelles études diagraphiques et de nouvelles interprétations détaillées des alignements structuraux de la zone 531, ces derniers démontrant ainsi l'importance des intercalations sédimentaires et des unités ultramafiques qui servent d'horizons repères locaux, des cibles de forage additionnelles ont été définies pour la zone 531, la zone nord-ouest, la zone Nika et la zone de porphyre, avec l'obtention des permis nécessaires. De plus, des zones près de la surface dont les teneurs sont supérieures à la teneur moyenne des gisements, ainsi que des cibles de forage conceptuelles initiales à l'échelle de la propriété, ont également été définies. Les permis ont été obtenus pour un total de trois sites dans la zone de découverte nord-est PI (modèle Vezza) et le processus d'obtention des permis est en cours pour certains autres sites.

Programme de forage hivernal de 2020

Le programme de forage hivernal de 2020 a débuté à la mi-janvier et a été interrompu à la fin de mars 2020 en raison des arrêts de travail imposés par le gouvernement relativement à la pandémie de COVID-19. Au moment de cette interruption, le forage réalisé portait sur un total de 4 370 mètres dans 13 nouveaux trous et une extension (figure 6).

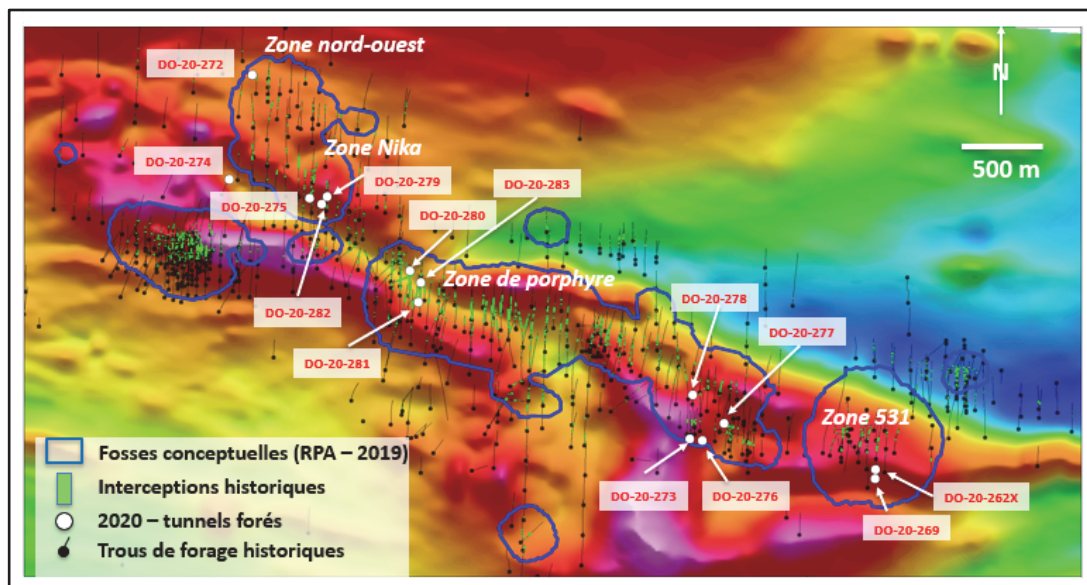


Figure 6 – Interceptions de forage historiques et modèles de fosse Whittle de RPA en 2019. Les sites de forage hivernal de 2020 sont également présentés.

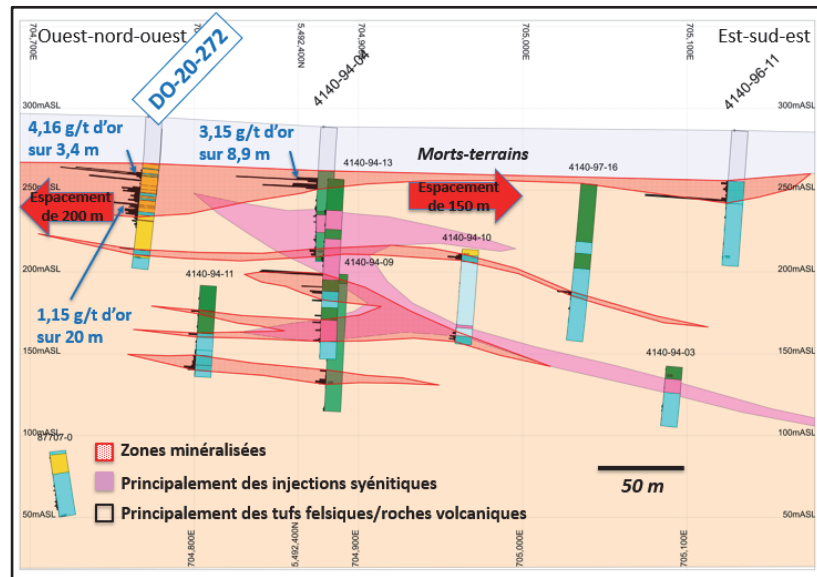
Tous les résultats de forage ont été publiés (se reporter aux communiqués de presse du 16 mars 2020, du 6 mai 2020, du 27 mai 2020, du 5 juin 2020, du 10 juin 2020 et du 9 septembre 2020). Dans la zone 531, l'approfondissement d'un trou de forage de 2019 (DO-19-262) qui avait démontré une minéralisation d'or à teneur élevée très importante a permis de repérer un recoupement additionnel d'une teneur de 5,96 g/t d'or sur 3,5 mètres, ce qui comprend une teneur de 11,35 g/t d'or sur 1,7 mètre à partir d'une profondeur verticale d'environ 460 mètres. Un nouveau trou de forage, le DO-20-269, ne s'est pas aplani comme initialement prévu et une fois la profondeur cible atteinte, le trou se trouvait à une distance d'environ 150 mètres de la zone connue. Ce trou a tout de même permis de recouper une minéralisation d'or près du fond avec une teneur de 1,50 g/t d'or sur 5,2 mètres, y compris une teneur de 2,41 g/t d'or sur 2,0 mètres.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Un seul trou de forage, le DO-20-272, a été réalisé près de la limite de la zone nord-ouest, à l'intérieur d'un secteur peu foré. Ce trou a recoupé une teneur de 4,16 g/t d'or sur 3,4 mètres (non réduite) à partir de 39,6 mètres vers le fond (y compris une teneur de 7,68 g/t d'or sur 1,7 mètre) et une teneur additionnelle de 1,15 g/t d'or sur 20 mètres à partir de 50 mètres vers le fond, y compris une teneur de 1,34 g/t d'or sur 8 mètres. Cette zone près de la surface demeure ouverte sur une distance d'environ 200 mètres à l'ouest, et l'extension vers l'est du recoupement adjacent historique demeure également ouverte à l'est sur une distance d'environ 150 mètres (se reporter à la figure 7). La minéralisation est présente dans des roches carbonatées de séricite et de fer pyriteux fortement déformées et distinctives qui se présentent tout le long du flanc nord de la zone de ressources, ce qui constitue une observation importante compte tenu des nombreuses lacunes de forage dans cette zone (figure 6).



Trois trous de forage ont été achevés dans la partie nord-ouest de la zone de porphyre, dans une zone où les teneurs sont supérieures à la teneur moyenne des gisements et où le forage est relativement clairsemé (figures 8 et 9). Le trou DO-20-283 recoupe une teneur de 1,91 g/t d'or sur 17 mètres et se termine dans une minéralisation d'une teneur de 1,06 g/t d'or sur les 7,0 derniers mètres, y compris une teneur de 1,6 g/t d'or sur les 2,0 derniers mètres. Ce trou a été achevé prématurément à la suite de l'interruption des activités liée à la COVID-19, et il devra donc être approfondi. Le trou DO-20-280, foré à environ 110 mètres vers le nord-ouest, a recoupé plusieurs zones à l'intérieur des 90 premiers mètres (profondeur verticale) à partir de la surface, avec des teneurs de 0,85 g/t d'or sur 4 mètres, de 1,14 g/t d'or sur 4 mètres et de 1,61 g/t d'or sur 1,5 mètre. Les dosages pour l'ensemble du trou DO-20-281, foré à environ 140 mètres au sud du trou DO-20-283, ont démontré une teneur de 1,23 g/t d'or sur 75 mètres à partir d'une profondeur de 108 mètres, y compris une teneur de 1,61 g/t d'or sur 31 mètres, suivies d'un large halo à teneurs légèrement inférieures, c'est-à-dire avec une teneur de 0,30 g/t d'or sur 50 mètres à partir d'une profondeur de 183 mètres et une teneur de 0,85 g/t d'or sur 38 mètres à partir d'une profondeur de 233 mètres, celui-ci comprenant plusieurs recoupements étroits à teneur plus élevée, par exemple une teneur de 1,71 g/t d'or sur 5,0 mètres.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

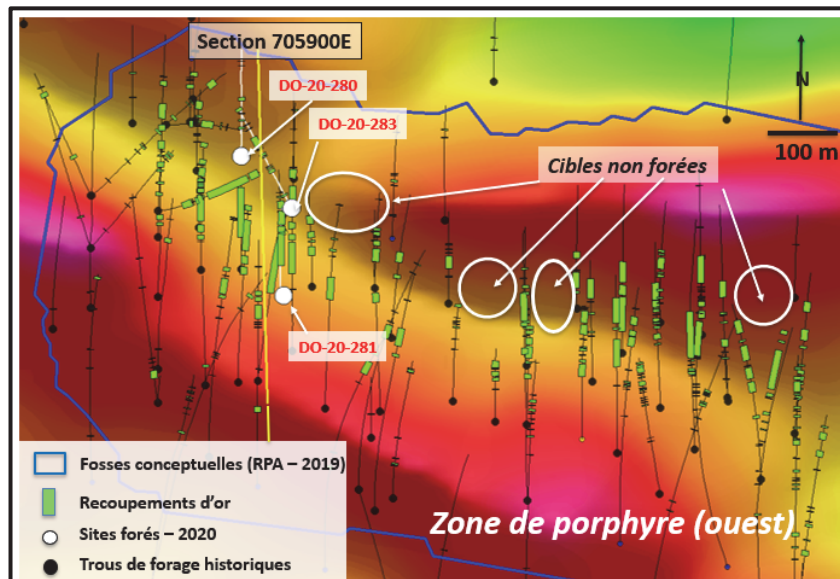


Figure 8 : Plan de forage montrant la répartition des trous de l'hiver 2020 dans la partie ouest de la zone de porphyre. On remarque que le forage est relativement clairsemé le long du côté nord du gisement et que les ellipses blanches indiquent des lacunes de forage plus à l'est.

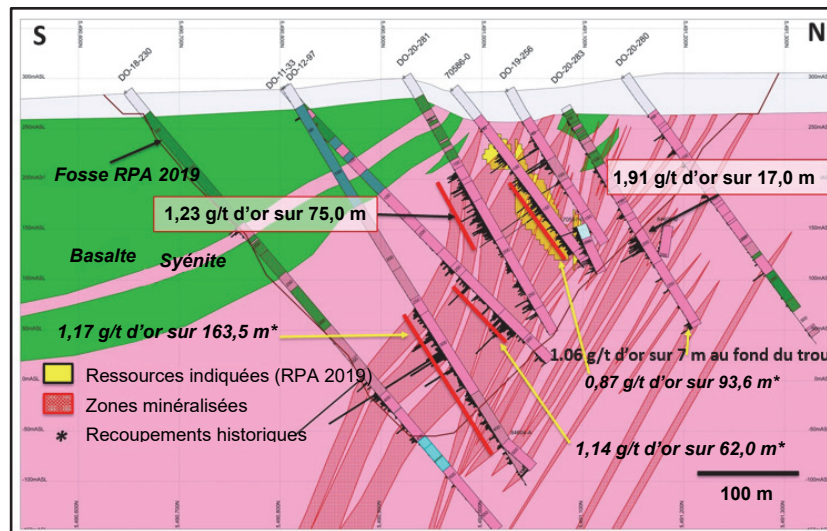


Figure 9 : Section 705900E entre le nord et le sud, avec une vue vers l'ouest, montrant la répartition des trous de l'hiver 2020 par rapport aux trous historiques avoisinants. On remarque une excellente continuité de la minéralisation entre la surface et le fond de la fosse ainsi qu'une minéralisation ouverte sur le côté nord de la fosse conceptuelle actuelle. On remarque également l'étendue limitée des ressources indiquées compte tenu du forage clairsemé au moment de la mise à jour de l'estimation des ressources (soit vers la fin de 2019), avant les forages réalisés en 2020.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Modélisation géologique et étude menée à l'aide de l'intelligence artificielle

Les données de forage historiques les plus récentes (soit celles datant de 2018 à 2020) ont été utilisées pour créer et mettre à jour un modèle géologique 3D ainsi que pour mettre à jour les sections transversales et longues et les plans de niveau. Ces produits ont permis d'établir des cibles plus précises pour le forage futur. Ces travaux de modélisation portent sur la mise à jour d'une modélisation filaire d'une teneur de 0,1 g/t d'or, ainsi que sur une modélisation filaire d'une teneur plus élevée s'établissant à 2 g/t d'or et sur des modélisations filaires structurales et géologiques qui visent à tenir compte des variables qui semblent être à l'origine de la distribution de l'or. Ce modèle continue d'être mis à jour à l'aide d'informations lithologiques et structurales additionnelles ainsi que de la définition des matières à teneur élevée situées près de la surface que la Société considère comme étant des points de recherche pour la fosse initiale. Les résultats indiquent un certain nombre de nouvelles cibles de forage prioritaires à l'intérieur et à l'extrémité des zones de ressources existantes, ce qui comprend des lacunes dans le forage au sein de zones hautement prioritaires, les prolongements de zones connues et les zones minéralisées périphériques peu explorées.

Une première étude menée à l'aide de l'intelligence artificielle a été réalisée en 2008 sur une partie de la zone de ressources, ce qui a permis de produire des cartes de prospectivité aurifère. Une mise à jour de cette étude comportant une densité de données beaucoup plus élevée ainsi que des algorithmes plus récents et plus puissants est en cours sur une zone beaucoup plus grande qui s'étend au-delà de la zone de ressources (se reporter au communiqué de presse du 7 juillet 2020).

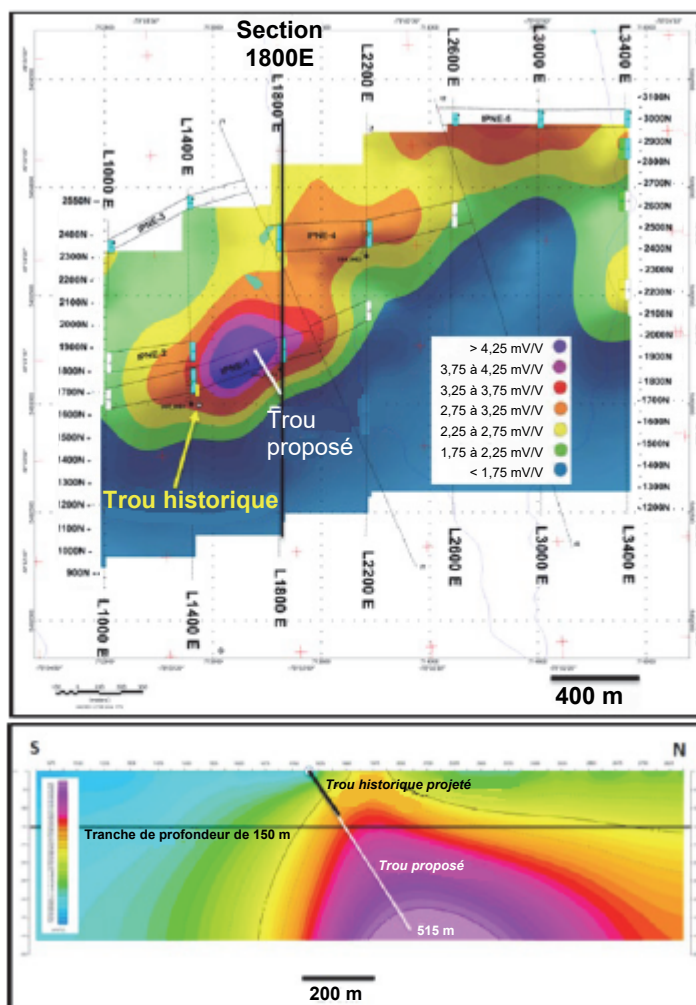
Programme géophysique

L'ensemble du projet Douay est en partie couvert par des levés aéroportés magnétiques et électromagnétiques ainsi que par des levés PI au sol, qui fournissent une base solide pour l'interprétation des tendances stratigraphiques et structurales, et qui présentent bien le potentiel de détection de la minéralisation d'or et de métaux de base associée aux caractéristiques conductrices et magnétiques et de chargeabilité. La technologie de la PI a grandement progressé depuis les années 1990, au cours desquelles la plupart des levés PI précédents avaient été réalisés sur la propriété Douay. Les technologies modernes de PI permettent une pénétration beaucoup plus profonde (entre 400 et 500 mètres) que celle permise par les levés historiques (généralement moins de 250 mètres). La mine d'or Vezza, qui a été fermée récemment, est située à environ 10 kilomètres à l'est des limites de la propriété Douay et la Société est d'avis que les résultats du levé PI réalisé à l'est de la zone de ressources à l'hiver 2019, ainsi les résultats de levés PI portant sur le forage intercalaire et les travaux d'extension réalisés dans le même secteur à l'hiver et à l'automne 2020, y compris un corridor essentiellement non foré d'anomalies de chargeabilité s'étendant sur 3 kilomètres, indiquent des cibles aurifères similaires à celles de Vezza dans ce secteur. Une partie de cette anomalie est maintenant prête pour le forage (figure 10). Pour rappeler le contexte entourant l'importance des anomalies définies, il faut préciser que plusieurs lignes de PI ont été réalisées en 2013 et à l'automne 2020 par la même société et au moyen de la même méthodologie sur une partie de la zone de porphyre. De plus, un trou historique à l'extrémité sud-ouest de ce corridor anormal a recoupé des roches sédimentaires silicifiées contenant de la pyrite disséminée et de l'or anormal, soit un résultat conforme à la cible recherchée.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020



De plus, le levé PI tridimensionnel réalisé à l'hiver 2020 dans la zone 531 a démontré que cette méthode permettait bien de détecter la zone minéralisée présente dans la zone 531, que cette zone était ouverte vers l'est-sud-est, comme l'indiquait l'interprétation initiale, et que la même anomalie de chargeabilité était ouverte vers l'ouest. Ce levé a également révélé une anomalie ouverte dans un secteur peu foré dans le coin nord-ouest. Des travaux de suivi additionnels ont été récemment achevés afin de déterminer l'étendue et l'ampleur de cette nouvelle cible, avant d'effectuer les tests de forage (figure 11).

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

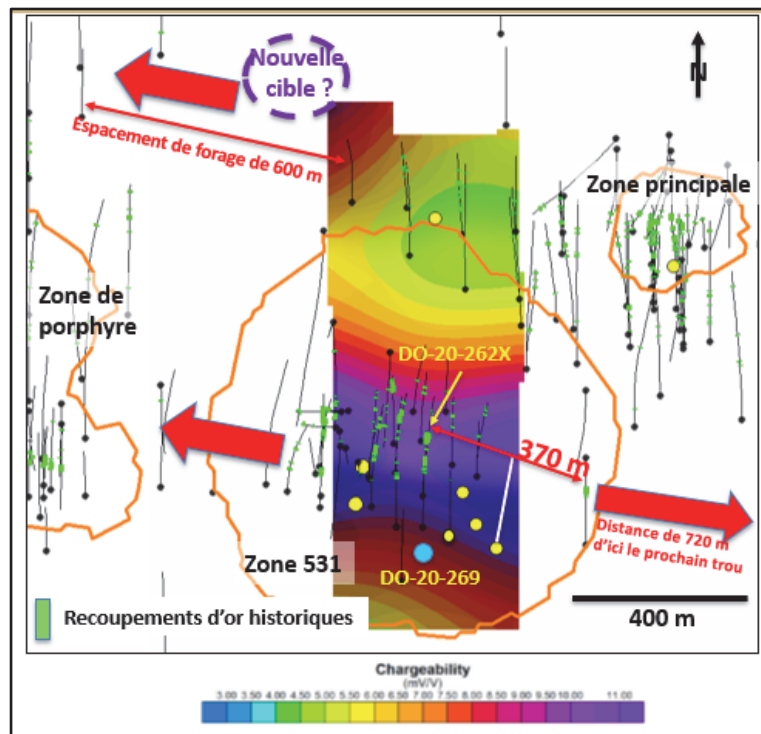


Figure 11 – Résultats des lignes de PI tridimensionnelle (chargeabilité) pour l'hiver 2020, présentés selon une vue en plan (tranche de profondeur de 450 mètres) pour la zone 531. On remarque la chargeabilité de la zone 531 qui est ouverte vers l'est-sud-est et l'ouest-nord-ouest, ainsi que la nouvelle cible dans l'extension ouest-nord-ouest de la zone principale.

Compte tenu du vaste ensemble de terres de la Société, nous sommes déterminés à utiliser un modèle de découverte sur plusieurs fronts afin de créer de la valeur pour les actionnaires d'une manière rentable, et nos programmes géophysiques s'intègrent dans ce plan.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

1.2.3 Analyse globale du programme

Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, la Société a engagé des frais d'exploration et d'évaluation, comme l'illustre le tableau ci-dessous.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Étude menée à l'aide de l'intelligence artificielle	30 000	—	30 000	—
Installation du campement, coûts liés au campement et fournitures de terrain	113 178	51 956	262 495	211 820
Amortissement des immobilisations corporelles	63 072	59 780	188 689	179 340
Forage et analyse de carottes	12 264	10 123	637 783	754 876
Location de matériel et carburant	—	8 552	6 165	18 749
Services environnementaux	—	—	2 379	3 762
Services de géologie	—	145 490	13 125	198 656
Services de géophysique	172 968	2 820	244 756	129 428
Licences et permis	10 640	17 147	37 539	27 164
Autres coûts de soutien à l'exploration	20 405	19 232	40 316	57 556
Salaires et avantages	136 160	119 886	480 227	560 249
Paiements fondés sur des actions	32 022	12 536	90 753	48 897
	590 709	447 522	2 034 227	2 190 497
Recouvrements auprès des coentrepreneurs	(48 128)	—	(48 128)	(34 687)
	542 581	447 522	1 986 099	2 155 810
Charges accumulées d'ouverture	47 083 511	45 192 901	45 639 993	43 484 613
Charges accumulées de clôture	47 626 092	45 640 423	47 626 092	45 640 423

1.2.4 Personnes qualifiées et informations de nature technique

Les données scientifiques et techniques figurant dans le présent rapport de gestion ont été examinées et préparées sous la supervision de Fred Speidel, M.Sc., géo. professionnel, vice-président de l'exploration de Maple Gold. M. Speidel est considéré comme une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers. M. Speidel a vérifié les données relatives aux informations sur l'exploration figurant dans le présent rapport de gestion par l'entremise de sa participation directe aux travaux.

Les ressources minérales mentionnées dans le présent rapport de gestion ont été estimées par M^{me} Dorota El Rassi, ing., une employée de RPA qui est indépendante de Maple Gold. Compte tenu de ses études et de son expérience pertinente, M^{me} El Rassi est considérée comme une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101. Les ressources minérales ont été classées conformément aux Normes de définitions de l'ICM pour les ressources minérales et les réserves minérales (mai 2014). M^{me} El Rassi, ing., a lu et approuvé le contenu du présent rapport de gestion en ce qui concerne les estimations présentées au titre des ressources minérales. Se reporter au rapport technique préparé pour la Société conformément au Règlement 43-101 et déposé sur SEDAR, pour obtenir de l'information additionnelle sur les principales hypothèses et méthodes et les principaux paramètres utilisés dans l'estimation des ressources minérales, ainsi que sur les risques juridiques, politiques et environnementaux et les autres risques qui pourraient influencer sur l'estimation des ressources minérales.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Mise en garde adressée aux investisseurs américains concernant l'estimation des ressources mesurées, indiquées et présumées

Les informations présentées ont été rédigées conformément aux exigences des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes, lesquelles diffèrent des exigences des lois sur les valeurs mobilières des États-Unis. À moins d'indication contraire, toutes les estimations des ressources minérales figurant aux présentes ont été préparées conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (le « Règlement 43-101 ») et aux systèmes de classement de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole. Le Règlement 43-101, créé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, fixe les normes régissant toutes les communications publiques d'un émetteur sur l'information scientifique et technique relative à ses projets miniers. Ces normes diffèrent de façon importante des exigences de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »), et les estimations des ressources présentées pourraient ne pas être comparables aux informations similaires présentées par des sociétés américaines.

De plus, il est fait mention dans le présent document des « ressources mesurées et indiquées » et des « ressources présumées », des termes utilisés en conformité avec les normes d'information financière en vigueur au Canada. La Société informe les investisseurs américains que même si ces termes sont reconnus et requis par la réglementation canadienne, ils ne sont pas reconnus par la SEC. Les investisseurs américains sont avisés de ne pas supposer qu'une partie ou la totalité des gisements minéraux classés dans ces catégories sera ultimement convertie en réserves minérales. De plus, les « ressources présumées » comportent une grande part d'incertitude quant à leur existence et à leur extraction légale et rentable. Par conséquent, les investisseurs américains sont également avisés de ne pas supposer que la totalité ou une partie des « ressources présumées » existe. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières canadiennes, les estimations des « ressources présumées » ne peuvent servir de fondement à des études de faisabilité ou à d'autres études de nature économique. On ne peut supposer que la totalité ou une partie des « ressources mesurées et indiquées » ou des « ressources présumées » sera ultimement reclassée dans une catégorie supérieure ou qu'elle peut être extraite de façon économique et conforme aux lois. En outre, la présentation de la quantité d'« onces contenues » dans une ressource minérale constitue une information permise en vertu des lois sur les valeurs mobilières canadiennes, mais la SEC permet seulement aux émetteurs de présenter des informations au sujet des minéralisations comme le tonnage en place et la teneur, sans renvoi à des mesures unitaires.

1.3 Principales données annuelles

Non requises pour un rapport de gestion intermédiaire.

1.4 Résultats d'exploitation

Trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé une perte de 856 352 \$ et une perte par action de 0,00 \$, comparativement à une perte de 676 748 \$ et à une perte par action de 0,00 \$, respectivement, pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation de 179 604 \$ de la perte pour la période est attribuable à une augmentation de 95 059 \$ des frais d'exploration et d'évaluation (se reporter à la rubrique 1.2.3), à une augmentation de 228 477 \$ des frais généraux et administratifs et à une augmentation de 110 262 \$ de l'amortissement de la prime liée aux actions accréditives.

Les frais d'exploration et d'évaluation avant les recouvrements auprès d'un coentrepreneur ont augmenté de 143 187 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La Société a entrepris le programme de forage hivernal de 2020 le 20 janvier 2020 et a mis fin à celui-ci le 24 mars 2020, après avoir foré 4 370 mètres. La Société a entrepris le programme de forage hivernal de 2019 le 25 mars 2019 et y a mis fin le 26 avril 2019, après le forage de 887 mètres au premier trimestre de 2019 et de 5 158 mètres au deuxième trimestre de 2019. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a entrepris de nouveaux levés de polarisation induite et commencé une nouvelle étude élargie faisant intervenir l'intelligence artificielle pour établir les cibles d'or à teneur élevée du projet aurifère Douay. Ces programmes sont les principales raisons de l'augmentation des frais d'exploration et d'évaluation par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 228 477 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les principaux facteurs de cette augmentation sont l'augmentation de 183 787 \$ des paiements fondés sur des actions, l'augmentation de 73 255 \$ des frais liés aux déplacements, à la commercialisation et aux relations avec les investisseurs, l'augmentation de 14 283 \$ des frais de croissance des affaires et l'augmentation de 13 160 \$ des frais de bureau et généraux, contrebalancées par la diminution de 20 270 \$ des salaires et avantages et la diminution de 14 352 \$ des frais liés à l'information réglementaire destinée à l'agent des transferts et aux

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

actionnaires. La direction a mis en œuvre des programmes de réduction des coûts au cours des périodes précédentes, qui ont eu une incidence directe sur les charges de la période considérée.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a attribué 1 525 000 options sur actions à des administrateurs, à des dirigeants, à des employés et à d'autres personnes (2019 – néant). La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options attribuées au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffrée à 0,09 \$ (2019 – néant). L'augmentation des paiements fondés sur des actions au cours de la période découle de l'amortissement de la rémunération fondée sur des actions liée à ces attributions d'options.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé d'autres produits de 162 923 \$, dont :

- un montant de 48 866 \$ lié à l'amortissement intégral du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 460 000 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société en mars 2019 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7);
- un montant de 114 057 \$ lié à l'amortissement du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 478 500 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société en décembre 2019 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7).

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2019, la Société a comptabilisé d'autres produits de 52 661 \$ liés à l'amortissement du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 583 331 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société conclu le 1^{er} juin 2018 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7).

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé une perte de 2 926 418 \$ et une perte par action de 0,01 \$, comparativement à une perte de 3 380 724 \$ et à une perte par action de 0,02 \$, respectivement, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La diminution de 454 306 \$ de la perte pour la période est attribuable à la diminution de 169 711 \$ des frais d'exploration et d'évaluation (se reporter à la rubrique 1.2.3), à la diminution de 66 594 \$ des frais généraux et administratifs, à l'augmentation de 90 621 \$ de l'amortissement de la prime liée aux actions accréditives et à la diminution de 187 452 \$ des charges financières. La diminution des charges financières est principalement attribuable au fait qu'au quatrième trimestre de 2019, la Société a conclu une entente de résiliation d'un contrat de location sans pénalité à l'égard de son bureau de Toronto et qu'elle ne comptabilise plus d'obligations locatives ni de charges d'intérêts relativement à ce contrat de location.

Les frais d'exploration et d'évaluation avant les recouvrements auprès d'un coentrepreneur ont diminué de 156 270 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La Société a terminé son programme de forage hivernal de 2020 le 24 mars 2020 après avoir foré 4 370 mètres, comparativement à 6 045 mètres pour son programme de forage hivernal de 2019 terminé le 26 avril 2019. La diminution au cours de la période de neuf mois s'explique par la diminution de 185 531 \$ au titre de la géologie et des rapports techniques, la diminution de 117 093 \$ au titre du forage et de l'analyse de carottes et la diminution de 80 022 \$ au titre des salaires et avantages découlant de la baisse des niveaux de forage, facteurs contrebalancés par une augmentation de 115 328 \$ au titre des services de géophysique, car la Société a entamé de nouveaux levés de polarisation induite au cours du troisième trimestre de 2020 et a entrepris, au cours de la même période, une nouvelle étude élargie faisant intervenir l'intelligence artificielle pour établir les cibles d'or à teneur élevée du projet aurifère Douay.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les frais généraux et administratifs ont diminué de 66 594 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution de 107 356 \$ des salaires et avantages, à la diminution de 60 632 \$ des honoraires professionnels et à la diminution de 21 038 \$ des frais liés à l'information réglementaire destinée à l'agent des transferts et aux actionnaires, facteurs contrebalancés par l'augmentation de 96 925 \$ des frais liés aux déplacements, à la commercialisation et aux relations avec les investisseurs et l'augmentation de 98 020 \$ des paiements fondés sur des actions. La direction a mis en œuvre des programmes de réduction des coûts au cours des périodes précédentes, qui ont eu une incidence directe sur ces réductions.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a attribué 11 800 000 options sur actions à des administrateurs, à des dirigeants, à des employés et à d'autres personnes (2019 – 7 330 000). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la charge de rémunération fondée sur des actions a augmenté de 139 877 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, qui s'est chiffrée à 0,06 \$ (2019 – 0,06 \$), et par l'amortissement, en 2019, d'options dont la juste valeur était supérieure attribuées au cours de périodes antérieures.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé d'autres produits de 435 985 \$, dont :

- un montant de 321 928 \$ lié à l'amortissement intégral du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 460 000 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société en mars 2019 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7);
- un montant de 114 057 \$ lié à l'amortissement du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 478 500 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société en décembre 2019 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a comptabilisé d'autres produits de 345 364 \$, qui se rapportent surtout à l'amortissement du passif au titre de la prime liée aux actions accréditives de 583 331 \$ comptabilisé dans le cadre du placement privé de la Société effectué le 1^{er} juin 2018 (se reporter aux rubriques 1.6 et 1.7).

1.5 Sommaire des résultats trimestriels

	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018
Frais d'exploration et d'évaluation	542 581 \$	526 383 \$	917 135 \$	(429) \$	447 522 \$	1 045 989 \$	662 299 \$	(1 433 648) \$
Frais généraux et administratifs	544 017	543 596	383 359	292 135	315 540	511 491	710 535	364 829
(Produits financiers) et autres (produits)	(85 555)	(56 131)	(21 833)	(25 993)	(88 335)	(60 984)	(74 272)	(38 235)
Charges financières	18 232	20 926	29 693	64 375	54 682	92 627	108 994	46 997
Amortissement de la prime liée aux actions accréditives	(162 923)	(87 484)	(185 578)	(47 459)	(52 661)	(191 723)	(100 980)	(125 325)
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	–	–	–	5 269	–	–	–	–
(Bénéfice) perte pour la période	856 352	947 290	1 122 776	287 898	676 748	1 397 400	1 306 576	(1 185 382)
Autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	–	–	–	–	–	–	–	–
Total (du bénéfice global) de la perte globale	856 352 \$	947 290 \$	1 122 776 \$	287 898 \$	676 748 \$	1 397 400 \$	1 306 576 \$	(1 185 382) \$
(Bénéfice) perte par action ordinaire, de base et dilué(e)	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,01 \$	0,01 \$	(0,01) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	257 431 942	239 186 154	239 186 154	228 455 976	227 436 954	227 406 075	210 837 610	208 468 772

Les variations des résultats financiers de la Société d'un trimestre à l'autre sont principalement attribuables aux fluctuations du niveau d'activité des programmes d'exploration et des services d'administration de la Société. La Société est une société d'exploration minière qui ne gagne aucun produit des activités ordinaires. Le portefeuille de propriétés minières de la Société comprend actuellement le projet au stade de l'exploration Douay, au Québec, au Canada.

1.6 et 1.7 Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 221 181	4 102 551
Actifs courants	6 697 518	5 280 753
Total de l'actif	6 983 878	5 835 845
Passifs courants	1 388 886	2 286 076
Passifs non courants	108 919	229 986

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société se chiffraient à 6 221 181 \$ (31 décembre 2019 – 4 102 551 \$), et son fonds de roulement était de 5 308 632 \$ (31 décembre 2019 – 2 994 677 \$). Au 30 septembre 2020, les passifs courants devant être réglés en trésorerie comprenaient des créanciers et charges à payer de 339 218 \$, lesquels ont principalement trait aux coûts engagés dans le cadre du programme de travaux de Douay et aux frais généraux et administratifs.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, Revenu Québec a terminé sa vérification de la demande de CIEM pour 2018 déposée par la Société. Au 31 décembre 2019, la Société avait comptabilisé un montant à recevoir de 399 966 \$ relativement à la demande de CIEM pour 2018 et avait reçu la totalité de ce montant à la date du présent rapport de gestion.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

La Société a reçu les paiements au titre du CIEM de Revenu Québec relativement aux années d'imposition 2011 à 2014, et ces années d'imposition font actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec. Revenu Québec a refusé certains montants que la Société estime être des dépenses admissibles pouvant être déduites. La Société entend défendre ses positions fiscales et a déposé un avis d'opposition auprès de la division des appels de Revenu Québec pour chacune des années 2011 à 2014.

Le 24 novembre 2020, la Société a reçu un avis de cotisation de Revenu Québec à la suite d'une vérification de la demande de CIEM pour 2019 déposée par la Société relativement à des remboursements d'impôt de 320 000 \$ liés à cette même demande. La Société a reçu le premier versement de 284 370 \$ de Revenu Québec et s'attend à recevoir le solde au cours des prochaines semaines.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la Société a affecté des flux de trésorerie nets de 1 054 577 \$ et de 2 367 003 \$ aux activités d'exploitation, comparativement à 360 111 \$ et à 1 106 125 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La Société a affecté des flux de trésorerie nets de 2 084 \$ aux activités d'investissement au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, comparativement à 15 046 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les activités de financement de la Société ont généré des flux de trésorerie de 4 640 081 \$ et de 4 487 717 \$. À des fins de comparaison, la Société a enregistré des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 92 658 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2019, et des flux de trésorerie provenant de ces mêmes activités de 1 904 200 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Les flux de trésorerie ont été générés par l'émission d'actions dans le cadre de placements privés au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. De plus, des flux de trésorerie ont été affectés au paiement d'obligations locatives et des flux de trésorerie ont été générés par le produit reçu relativement aux contrats de sous-location de la Société.

Le 26 mars 2019, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé sans courtier de 18 400 000 actions ordinaires accréditives au prix de 0,125 \$ par action ordinaire, pour un produit brut de 2 300 000 \$. La Société utilisera le produit brut pour les dépenses admissibles liées au projet aurifère Douay.

Le 8 avril 2019, la Société a émis 568 182 actions ordinaires au prix de 0,11 \$ par action ordinaire à titre de règlement de certaines obligations en cours.

Le 23 décembre 2019, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé sans courtier visant 8 700 000 actions ordinaires accréditives au prix de 0,14 \$ par action ordinaire accréditive et 3 050 000 actions ordinaires au prix de 0,08 \$ par action ordinaire, pour un produit brut de 1 462 000 \$. La Société utilisera le produit brut aux fins du fonds de roulement général et des dépenses admissibles liées au projet aurifère Douay.

Le 31 juillet 2020 et le 10 août 2020, la Société a conclu un placement privé sans courtier de 27 941 173 actions ordinaires au prix de 0,17 \$ par action ordinaire, pour un produit brut d'environ 4,75 M\$. La Société prévoit utiliser le produit net du placement privé pour poursuivre l'avancement du projet aurifère Douay et pour les besoins généraux de l'entreprise.

Le 13 octobre 2020, la Société a émis 25 838 821 unités de la Société (collectivement, les « unités ») en faveur d'Agnico dans le cadre d'un placement privé sans courtier, au prix de 0,239 \$ l'unité, pour une contrepartie totale d'environ 6 175 478 \$ (l'« investissement stratégique d'Agnico »). Chaque unité se compose de une action ordinaire et de un bon de souscription (un « bon de souscription d'action »). Chaque bon de souscription d'action permet au porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,34 \$ pendant une période de trois ans suivant l'émission, sous réserve du devancement de la date d'échéance, au gré de Maple Gold, dans le cas où les actions ordinaires se négocieraient à la bourse à un prix supérieur à 0,60 \$ pour une période de 20 jours de négociation consécutifs à n'importe quel moment après deux ans à compter de la date de clôture de l'investissement stratégique d'Agnico. La Société prévoit utiliser le produit net du placement privé pour les besoins généraux de l'entreprise.

La Société cherche à réduire ou à éliminer les coûts dans la mesure du possible. Les coûts sont examinés chaque trimestre, en tenant compte des objectifs d'affaires de la Société, de sa trésorerie disponible et des occasions de financement sur le marché. En raison des conditions liées à la COVID-19 au Canada et à l'échelle mondiale, la Société a pris un certain nombre d'initiatives

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

pour protéger sa situation de trésorerie. L'équipe de la haute direction de la Société a convenu de réduire de 50 % sa rémunération au cours du deuxième trimestre de 2020. Une fois le financement de juillet et août 2020 conclu, l'équipe de la haute direction est revenue à son plein salaire.

La Société a présenté une demande au titre du Compte d'urgence pour les entreprises canadiennes, afin d'obtenir un emprunt sans intérêt de 40 000 \$ offert par l'intermédiaire d'institutions financières, qui lui a été accordé. Si l'emprunt est remboursé d'ici le 31 décembre 2022, une tranche de 10 000 \$ fera l'objet d'une remise de dette. La Société continue de surveiller d'autres programmes annoncés afin de déterminer si elle sera admissible à des mesures d'aide additionnelles.

Le 10 juillet 2020, le gouvernement fédéral a annoncé qu'il proposait de protéger les emplois et d'assurer la sécurité des activités des petites sociétés d'exploration minière et d'autres émetteurs d'actions accréditives en prolongeant de 12 mois le délai pour dépenser les capitaux qu'ils mobilisent au moyen d'actions accréditives. Cette proposition signifie que la Société a désormais jusqu'au 31 décembre 2021 pour engager des dépenses admissibles relativement à ses fonds inutilisés issus des actions accréditives de 1 034 292 \$.

La Société est d'avis qu'elle dispose des ressources suffisantes pour respecter ses obligations minimales, y compris en ce qui a trait à ses activités générales, compte tenu de sa situation de trésorerie et de sa capacité à obtenir de nouvelles sources de financement, notamment par le placement de titres de capitaux propres. Cependant, la Société n'a actuellement aucune source de flux de trésorerie d'exploitation et n'a aucune assurance que des fonds supplémentaires seront disponibles pour des programmes d'exploration additionnels sur sa propriété, ni pour lui permettre de respecter ses obligations en vertu des ententes applicables. La capacité de la Société à poursuivre son exploitation dépend de sa capacité à obtenir des sources de financement additionnelles pour explorer avec succès sa propriété et, ultimement, y mener des activités rentables. L'incapacité d'obtenir un tel financement additionnel pourrait entraîner un retard ou un report indéfini de l'exploration de la propriété de la Société et la perte éventuelle de son titre de propriété. En outre, au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'éclosion de la COVID-19 avait engendré une pandémie mondiale. La situation évolue et la durée et l'ampleur ultimes des répercussions sur l'économie et les activités de la Société ne sont pas connues pour le moment. Ces répercussions pourraient notamment avoir une incidence sur la capacité de la Société d'obtenir du financement par emprunt et par capitaux propres pour financer les activités d'exploration en cours, ainsi que sur sa capacité de mener ses activités d'exploration et d'exploitation. Ainsi, il existe une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Actions ordinaires émises

Placement privé de juillet et d'août 2020

Comme il a été mentionné précédemment, la Société a conclu un placement privé en deux tranches en juillet et en août 2020, dans le cadre duquel elle a émis 27 941 173 actions ordinaires pour un produit brut d'environ 4,75 M\$. La Société prévoit utiliser le produit net du placement privé pour poursuivre l'avancement du projet aurifère Douay et pour les besoins généraux de l'entreprise.

Placement privé de décembre 2019

Comme il est mentionné précédemment, la Société a conclu un placement privé au cours du quatrième trimestre de 2019.

	Nombre d'actions ordinaires	\$
Placement privé – actions accréditives	8 700 000	1 218 000
Placement privé – actions ordinaires	3 050 000	244 000
Frais d'émission d'actions	–	(10 838)
Total partiel	11 750 000	1 451 162
Passif au titre de la prime liée aux actions accréditives	–	(478 500)
	11 750 000	972 662

Le produit brut de 1 462 000 \$ devrait être utilisé comme suit : 244 000 \$ aux fins du fonds de roulement général et 1 218 000 \$ pour les dépenses d'exploration admissibles liées au projet aurifère Douay. Au 30 septembre 2020, la Société affichait un fonds de roulement général d'environ 244 000 \$ et des dépenses d'exploration admissibles de 290 328 \$.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

Placement privé de mars 2019

Comme il est mentionné précédemment, la Société a conclu un placement privé au cours du premier trimestre de 2019.

	Nombre d'actions ordinaires	\$
Placement privé – actions accréditives	18 400 000	2 300 000
Frais d'émission d'actions	–	(23 464)
Total partiel	18 400 000	2 276 536
Passif au titre de la prime liée aux actions accréditives	–	(460 000)
	18 400 000	1 816 536

Le produit brut de 2 300 000 \$ devrait être utilisé pour les dépenses d'exploration admissibles liées au projet aurifère Douay. Au 30 septembre 2020, la Société avait engagé des dépenses d'exploration admissibles de 2 300 000 \$.

1.8 Arrangements hors bilan

Au 30 septembre 2020, la Société n'avait pas d'arrangements hors bilan.

1.9 Transactions entre parties liées

Le tableau qui suit présente la rémunération des principaux dirigeants pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages	115 500	100 500	278 500	331 500
Paiements fondés sur des actions	48 391	(72 931)	220 477	202 582
	163 891	27 569	498 977	534 082

1.10 Quatrième trimestre

Sans objet

1.11 Événement postérieur à la date de clôture

Se reporter à la rubrique Faits saillants et aux rubriques 1.6 et 1.7.

1.12 Transactions proposées

Aucune

1.13 Estimations comptables critiques

Les informations à fournir sont présentées à la note 2 des états financiers intermédiaires qui accompagnent le présent rapport de gestion et qui sont accessibles sous le profil de la Société à l'adresse www.sedar.com.

1.14 Changements de méthodes comptables, y compris la première application

Les informations à fournir sont présentées à la note 2 des états financiers intermédiaires qui accompagnent le présent rapport de gestion et qui sont accessibles sous le profil de la Société à l'adresse www.sedar.com.

1.15 Instruments financiers et autres instruments

Au 30 septembre 2020, les instruments financiers de la Société se composaient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dépôts et des crédettes et charges à payer. La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Les instruments financiers de la Société sont exposés à certains risques financiers, y compris le risque de crédit, le risque de change, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque lié à la gestion du capital. Chaque risque est présenté en détail dans les notes annexes aux états financiers annuels audités de la Société. La direction a établi que ces risques, pris individuellement et collectivement, ne sont pas significatifs pour la Société.

MAPLE GOLD MINES LTD.

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

1.16 Autres exigences

Des renseignements supplémentaires à l'égard de la Société sont accessibles sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

1.16.1 Structure du capital

À la date du présent rapport, la Société comptait 293 267 848 actions ordinaires émises et en circulation, 22 730 100 actions ordinaires pouvant être émises en vertu d'options sur actions et 56 871 971 actions ordinaires pouvant être émises en vertu de bons de souscription d'actions. Le nombre d'actions en circulation, après dilution, est de 372 869 919.

1.16.2 Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière

La Société a établi des contrôles et des procédures de communication de l'information visant à fournir une assurance raisonnable que l'information devant être présentée par la Société en vertu des lois sur les valeurs mobilières est consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais applicables et que l'information nécessaire est compilée et présentée à la direction de la Société afin de lui permettre de prendre des décisions au sujet de la présentation en temps utile de cette information.

La direction de la Société est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Tout système de contrôle interne à l'égard de l'information financière, aussi bien conçu soit-il, comporte des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef des finances, est d'avis que les contrôles et les procédures de communication de l'information et que le contrôle interne à l'égard de l'information financière, quelle que soit la qualité de leur conception et de leur fonctionnement, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, non absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints. En outre, la conception d'un système de contrôle doit refléter le fait qu'il existe des contraintes en matière de ressources, et que les avantages des contrôles doivent être pris en compte en fonction de leurs coûts. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, la direction de la Société ne peut fournir l'assurance absolue que tous les problèmes liés aux contrôles et que tous les cas de fraude au sein de la Société, le cas échéant, ont été prévenus ou détectés. Ces limites inhérentes aux systèmes tiennent au fait que des erreurs de jugement peuvent survenir dans la prise de décisions et que des défaillances peuvent se produire en raison d'une simple erreur. De plus, les contrôles peuvent être neutralisés par les agissements individuels, lorsqu'il y a collusion entre deux ou plusieurs personnes, ou par le contournement non autorisé des contrôles. La conception de tout système de contrôle est aussi en partie fondée sur certaines hypothèses portant sur la probabilité de certains événements futurs, et il ne peut y avoir de certitude que cette conception permettra d'atteindre les objectifs établis compte tenu de toutes les situations futures éventuelles. Par conséquent, en raison des limites inhérentes à tout système de contrôle rentable, des inexactitudes imputables à une erreur ou à une fraude peuvent survenir et ne pas être détectées.