



RESSOURCES MINIÈRES VANSTAR INC.

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE
LE 30 SEPTEMBRE 2020**

VANSTAR MINING RESOURCES INC.

**MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED
SEPTEMBER 30, 2020**

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion daté du 19 novembre 2020 présente une analyse de la situation financière et des résultats de Ressources Minières Vanstar Inc. pour la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2020 et est un complément aux états financiers. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires pour la période de neuf mois se terminant à la même date incluant les notes afférentes. Les valeurs monétaires qui y figurent sont exprimées en dollars canadiens.

Les états financiers intermédiaires de la Société ont été préparés conformément aux IFRS et à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les principales méthodes comptables ayant servi à leur préparation sont résumées à la note 3 des dits états financiers intermédiaire au 30 septembre 2020.

Le présent rapport comporte également une revue des activités d'exploration qui se veut un bref résumé des travaux effectués ainsi que de l'avancement des projets en cours. Cette revue doit également être lue en parallèle avec les états financiers et notes afférentes. La Société publie régulièrement des communiqués de presse faisant état des avancements des travaux d'exploration sur ses propriétés.

Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole VSR et à la Bourse de Francfort sous le symbole 1V8. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur SEDAR à www.sedar.com dans la section des documents déposés par Ressources minières Vanstar Inc. ou sur le site web de la Société à www.vanstarmining.com.

RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives. Des énoncés prospectifs 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.

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.

La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

Ressources Minières Vanstar Inc. (« Vanstar ») a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 4 mai 2007. Le capital social est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale dont 55 902 728 sont en circulation en date des présentes.

Les activités de Vanstar consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société pourrait être appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie de l'exploration minière, tels que des achats ou des options d'achat de claims miniers et des ententes de coparticipation.

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.

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

This management's discussion and analysis (MD&A) dated November 19, 2020 presents an analysis of the financial position and results of operations of Vanstar Mining Resources Inc. ("Vanstar" or the "Company") for the nine-month period ended on September 30, 2020 and is complementary to the financial statements. It should be read in conjunction with the interim financial statements ended on the same date and the accompanying notes. Monetary values in the financial statements are in Canadian dollars.

The Company's interim financial statements were prepared in accordance with IFRS and IAS 1, *Presentation of Financial Statements*. The principal accounting policies used in their preparation are summarized in Note 3 to the interim financial statements of the Company as at September 30, 2020.

This MD&A also includes a review of exploration activities, providing a brief summary of the work carried out and the progress made on projects underway. This review must also be read in conjunction with the financial statements and accompanying notes. The Company regularly publishes press releases detailing the progress of exploration work on its properties.

The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol VSR and on the Frankfurt Stock Exchange under the symbol 1V8. Additional information may be obtained on SEDAR at www.sedar.com in the documents section filed by Vanstar Mining Resources Inc. or on the Company's website at www.vanstarmining.com.

FORWARD-LOOKING INFORMATION

This document contains forward-looking statements that reflect the Company's current expectations regarding future operations. To the extent that statements in this document contain information that is not historical, these statements are essentially forward-looking. Forward-looking statements involve risk, uncertainty and other factors that could cause actual results that differ from the results anticipated or implied by such forward-looking statements.

Although the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, undue reliance should not be placed on these statements which only apply as of the date of this document.

The Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any forward-looking statement, regardless of whether the statements concerned are to be revised in light of new information, new situations or any other new factor unless required to do so in accordance with applicable securities laws.

CONSTITUTION AND NATURE OF BUSINESS

The Company was incorporated in May 4, 2007 under the Canada Business Corporations Act. The capital stock consists of an unlimited number of common shares without par value, of which 55,902,728 were issued and outstanding as at the date of this MD&A.

The activities of Vanstar consist of acquiring, exploring, appraising, and, if applicable, developing mining mineral properties. In addition, in line with achieving its objectives, the Company could be required to sign various agreements specific to the mining industry, such as purchase or option agreements for mining claims and joint venture agreements.

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.

FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE :

Le résultat global pour la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2020 est une perte de 4 535 923 \$, comparativement à une perte de 275 430 \$ pour la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2019.

Au cours de la période de neuf mois, la Société a encaissé une somme totale de 1 103 750 \$ suite à l'exercice de 100 000 bons de souscription et de 4 010 000 options d'achat d'actions

En Septembre 2020, la Société a annoncé que toutes les résolutions ont été adoptées avec la majorité nécessaire lors de son assemblée générale annuelle qui s'est déroulée à Montréal (Québec) le 14 septembre 2020.

Les 5 nouveaux administrateurs suivants ont été élus : M. Claude Dufresne, Mme. Wanda Cutler, M. Jonathan Gagné, M. Victor Cantore, M. Albert Contardi. Les 2 administrateurs sortants suivants ont été réélus : M. Jonathan Hamel et M. Luc Gervais.

En septembre 2020, la Société a octroyé 2 000 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et dirigeants avec un prix d'exercice de 1,36 \$ valides pour 5 ans.

En août 2020, la Société a complété un placement privé accreditif sans courtier pour un montant de 501 200 \$. Ce placement privé consiste en 286 400 actions ordinaires de la Société à un prix de 1,75 \$.

En juin 2020, la Société a complété un placement privé accreditif sans courtier pour un montant de 1 101 600 \$. Ce placement privé consiste en 648 000 actions ordinaires de la Société au prix de 1,70 \$.

En mai 2020, la Société a clôturé un placement privé accreditif sans courtier de l'ordre de \$ 1 200 000. Ce placement privé consiste en 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société au prix de 1,20 \$.

En février 2020, la Société a complété l'acquisition de 138 titres miniers (propriété Amanda), en contrepartie de paiements totalisant 60 000 \$ et de l'émission d'un total de 470 000 actions ordinaires à un prix d'émission de 0,43 \$ par action, pour une valeur de 202 100 \$.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

PROPRIÉTÉ NELLIGAN

En septembre 2010, Vanstar a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Nelligan en contrepartie d'un versement en espèces de 4 160 \$ et de l'émission de 225 000 actions ordinaires d'une valeur de 42 750 \$. Les vendeurs conservaient un NSR de 2 %. En février 2017, la Société a signé une entente avec les prospecteurs originaux afin de racheter leur redevance de 2% NSR en contrepartie de l'émission en leur faveur de 1 200 000 d'actions ordinaires de la Société d'une valeur de 72 000 \$ et de deux débetures convertibles de 37 500 \$, d'un terme de 36 mois et portant intérêts au taux de 10 % l'an. Lesdites débetures ont été converties en 340 908 actions ordinaires de la Société en avril 2019.

En novembre 2014, la direction accorda l'option à Corporation Iamgold ("IMG") d'acquérir jusqu'à 80% d'intérêt dans le projet Nelligan en contrepartie de paiements au comptant, de travaux d'exploration, ainsi que la livraison d'une étude de faisabilité.

Suivant un amendement à l'entente de novembre 2014 daté de février 2018, IMG a acquis un intérêt de 51% dans le projet Nelligan en contrepartie d'un paiement au comptant de 2 150 000 \$. Les projets connexes Emile et Miron ont également été ajoutés à cette entente. Ces deux propriétés font désormais partie du projet Nelligan et sont rattachées à l'entente selon les modalités définies dans celle-ci.

Par ailleurs, IMG pouvait obtenir un intérêt supplémentaire de 24% en contrepartie de paiements au comptant totalisant 2 750 000 \$ et de la livraison, au plus tard en février 2022, d'une évaluation (de qualité 43-101) de la ressource aurifère en place. L'entente prévoyait qu'une somme de 400 000 \$ serait payable annuellement à Vanstar et serait déductible du montant total de 2 750 000 \$ à recevoir. La livraison du rapport de ressources a été effectuée en octobre 2019 et à la réception du paiement complet en décembre, Vanstar a transféré un intérêt supplémentaire de 24% à IMG dans le projet Nelligan et a annulé la moitié de la redevance NSR de 2% qu'elle détenait sur les claims originaux de Nelligan.

HIGHLIGHTS OF THE PERIOD :

Comprehensive income for the nine-month ended September 30, 2020 is net loss of \$ 4,535,923 compared to net loss of \$ 275,430 for the nine-month period ended September 30, 2019.

During the nine-month period, the Company received a total amount of \$ 1,103,750 resulting from the exercise of 100,000 warrants and 4,010,000 stock options.

In September 2020, the Company announced that all resolutions were adopted with the necessary majority at its annual general meeting which took place in Montreal (Quebec) on September 14, 2020.

The following 5 new directors were elected: Mr. Claude Dufresne, Mrs. Wanda Cutler, Mr. Jonathan Gagné, Mr. Victor Cantore, Mr. Albert Contardi. The following 2 incumbent directors were re-elected: Mr. Jonathan Hamel and Mr. Luc Gervais.

In September 2020, a total of 2,000,000 stock options were granted to directors and officers at an exercise price of \$ 1.36, expiring five years from the granting date.

In August 2020, the Company has completed a non-brokered flow-through private placement for gross proceeds of \$ 501,200. The financing consists of 286,400 common shares of the Company at a price of \$ 1.70.

In June 2020, the Company completed a non-brokered private placement without a broker for an amount of \$ 1,101,600. This private placement consists of 648,000 common shares of the Company at a price of \$ 1.70.

In May 2020, the Company concluded a flow- private placement of \$ 1,200,000. This private placement consists of 1,000,000 common shares of the Company at a price of \$ 1.20.

In February 2020, an agreement was concluded with prospectors, pursuant to which the Company has acquired a 100% interest in a block of 138 mineral claims that are part of the Amanda project, in consideration of payments totalling \$ 60,000 and the issuance of 470,000 common shares at issue price of \$ 0.43, valued at \$ 202,100.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES

NELLIGAN PROPERTY

In September 2010, Vanstar acquired a 100% interest in the Nelligan property in return for a cash payment of \$ 4,160 and the issuance of 225,000 common shares valued at \$ 42,750. The sellers kept a 2% NSR. In February 2017, the Company signed an agreement with the original prospectors to purchase their 2% NSR royalty in consideration for the issue to them of 1,200,000 common shares of the Company valued at 72,000 \$ and two convertible debentures of \$ 37,500, with a 36-month term and bearing interest at the rate of 10% per year. The said debentures were converted into 340,908 common shares of the Company in April 2019.

In November 2014, management granted Iamgold Corporation ("IMG") the option of acquiring up to 80% interest in the Nelligan project in return for cash payments, exploration work and the delivery of a feasibility study.

Following an amendment to the November 2014 agreement dated February 2018, IMG acquired a 51% interest in the Nelligan project in return for a cash payment of \$ 2,150,000. The related Emile and Miron projects were also added to this agreement. These two properties are now part of the Nelligan project and are attached to the agreement according to the terms defined in it.

In addition, IMG could obtain an additional interest of 24% in consideration for cash payments totaling \$ 2,750,000 and the delivery, by February 2022 at the latest, of a valuation (quality 43-101) of the gold resource in place. The agreement provided that an amount of \$ 400,000 would be payable annually to Vanstar and would be deductible from the total amount of \$ 2,750,000 receivable. Resource report delivery was completed in October 2019 and upon receipt of full payment in December, Vanstar transferred an additional 24% interest to IMG in the Nelligan project and canceled half of the 2% NSR royalty that 'it held on the original Nelligan claims.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ NELLIGAN (suite)

Corporation Iamgold a la possibilité d'acquérir une participation supplémentaire de 5%, de détenir une participation de 80% dans la propriété en complétant et en livrant une étude de faisabilité à ses frais. La Société conserverait alors un intérêt indivis non-contributif reporté de 20% jusqu'au début de la production commerciale, après quoi: - l'intérêt indivis de 20% devient participatif et la Société paierait alors sa portion attribuable du développement et de la construction jusqu'au début de la production commerciale à partir de 80% de sa quote-part de toutes les distributions en cours de la coentreprise. Corporation Iamgold a la possibilité d'acheter la participation restante de 20% de la Société pour un prix égal à sa juste valeur déterminé par un évaluateur indépendant reconnu mutuellement désigné. La Société retiendrait un Rendement Net de Fonderie (NSR) de 1,5% sur l'ensemble de la propriété en plus du 1% de Rendement Net de Fonderie (NSR) qu'elle détient déjà sur les 8 titres miniers originaux.

Le projet Nelligan, situé près de Chapais en Abitibi, est constitué de 158 cellules (superficie d'environ 8 851 hectares). Suivant l'amendement à l'entente d'option de 2014 il est constitué des propriétés Nelligan, Émile et Miron (blocs miniers). Le projet se situe dans un environnement géologique favorable où l'on retrouve plusieurs importants indices aurifères, notamment les gîtes Joe Mann (3,35 tm à 9,1 g/t Au), Philibert (1,5 tm à 5,4 g/t Au) et Lac Meston (1,22 tm à 6,35 g/t Au).

La partie centrale est occupée par une bande volcano-sédimentaire de 1 à 2 km de puissance orientée ENE qui est associée à la Formation d'Obatogamau. La minéralisation est localisée à proximité de grands couloirs de déformation EW à ENE faisant partie du système de Guercheville-Fancamp. L'environnement géologique et structural de l'indice du Lac d'Eu est favorable à la mise en place de minéralisations aurifères archéennes mésothermales de type veine et remplacement. On se retrouve ces mêmes contextes à la mine Joe Mann, au gîte Philibert et au gîte Chevrier. Les sondages historiques ont révélé des teneurs de 2,17 g/t Au et de 3,5 g/t Au (sondage 94-13 et 95-01) sur des largeurs respectives de 4,4 et de 10 mètres.

Les indices d'or peuvent être regroupés selon leur style de minéralisation: minéralisation de type filon-sulfure (Lac d'Eu) et minéralisation disséminée de pyrite.

À l'échelle locale, le projet Nelligan contient plusieurs indices aurifères intéressants, notamment les indices Liam, Dan, 36 et Renard. Ces indices aurifères ont été découverts et travaillés par forage au cours des différentes campagnes de forages réalisées sur ce projet depuis 2013. Ces nouvelles structures aurifères ont été recoupées à ce jour sur une longueur variant de 400 à 2 000 mètres (zone Renard) jusqu'à une profondeur de plus de 450 mètres et sur une épaisseur variant de 15 mètres à plus de 150 mètres.

La présence d'or est constante tout au long des forages. De l'or natif a été noté en plusieurs endroits dans les différentes zones. Ces zones restent ouvertes autant latéralement qu'en profondeur et certaines (Renard et 36) se situent dans un vaste corridor aurifère de plusieurs kilomètres de longueur de direction E-O associé à une série de plis structuraux et à des anomalies magnétiques de grandes amplitudes. Les zones Liam et Dan semblent plutôt associées à la présence de failles de plusieurs kilomètres de long et de direction NNE-SSO.

Travaux - Année 2019

Une autre importante campagne de forages de plus de 17 000 mètres, débutée à la mi-janvier 2019, a été complétée. Tous les résultats provenant de la campagne hivernale 2019 ont été publiés par voie de communiqués de presse (voir communiqué de presse du 30 mai et du 13 août 2019).

Cette campagne avait pour objectifs d'avoir une meilleure vue d'ensemble de la zone Renard, notamment en connaître sa limite nord, vérifier sa continuité près de la surface et vérifier son potentiel d'extension ouest. Les résultats ont tous obtenus les objectifs recherchés et ceux-ci ont servi à compléter un premier rapport d'évaluation 43-101 de la ressource en place. Les conclusions dudit rapport ont été publiées par voie de communiqué de presse le 22 octobre 2019.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

NELLIGAN PROPERTY (continued)

Iamgold Corporation has an option to acquire an additional interest of 5%, to hold an 80% interest in the property by completing and delivering a feasibility study at its expense. The Company would then retain a 20% undivided non-contributory carried interest until the commencement of commercial production, after which: - the 20% undivided interest becomes participating and - the Company will pay its attributable portion of the total development and construction costs to the commencement of commercial production from 80% of its share of any ongoing distributions from the Joint Venture. Iamgold Corporation has the option to purchase the remaining 20% from the Company for a price equal to its fair value, to be determined by a mutually appointed recognized independent valuator. The Company will retain a 1.5% Net Smelter Return (NSR) on the entire property in addition to the 1% NSR already owned by the Company on the 8 original mining claims.

The Nelligan project, located near Chapais in Abitibi, consists of 158 cells (approximately 8,851 hectares). Following the 2014 amendment to the option agreement, it consists of the Nelligan, Émile and Miron properties (mining blocks). The project is located in a favorable geological environment where there are several important gold showings, in particular the Joe Mann deposits (3.35 mt at 9.1 g / t Au), Philibert (1.5 mt at 5.4 g / t Au) and Lac Meston (1.22 mt to 6.35 g / t Au).

The central part is occupied by a volcano-sedimentary band of 1 to 2 km of power oriented ENE which is associated with the Obatogamau Formation. The mineralization is located near large deformation corridors EW to ENE forming part of the Guercheville-Fancamp system. The geological and structural environment of the Lac d'Eu showing is favorable to the installation of Archean mesothermal vein and replacement gold mineralization. We find these same contexts at the Joe Mann mine, at the Philibert deposit and at the Chevrier deposit. Historical drilling has revealed grades of 2.17 g / t Au and 3.5 g / t Au (holes 94-13 and 95-01) over widths of 4.4 and 10 meters, respectively.

The gold showings can be grouped according to their style of mineralization: vein-sulphide mineralization (Lac d'Eu) and disseminated pyrite mineralization.

At the local level, the Nelligan project contains several interesting gold showings, notably the Liam, Dan, 36 and Renard showings. These gold showings were discovered and worked by drilling during the various drilling campaigns carried out on this project since 2013. These new gold structures have been cut to date over a length varying from 400 to 2,000 meters (Renard zone) up to at a depth of more than 450 meters and over a thickness varying from 15 meters to more than 150 meters.

The presence of gold is constant throughout the drilling. Native gold has been found in several places in the different zones. These zones remain open as much laterally as at depth and some (Renard and 36) are located in a vast gold corridor several kilometers long in E-W direction associated with a series of structural folds and magnetic anomalies of large amplitudes. The Liam and Dan zones seem rather associated with the presence of faults several kilometers long and in the NNE-SSW direction.

2019 Work Program

Another major drilling campaign of more than 17,000 meters, started in mid-January 2019 as been completed. Assay results were published by press releases on May 30 and August 13, 2019. (See press release of May 30 and August 13, 2019).

The aim of this campaign was to have a better overview of the Renard area, including defining its northern limit, verifying its continuity near the surface and its westward extension potential. The results have all achieved the objectives sought and they have been used to model the Renard deposit and complete a first 43-101 evaluation report of the existing resource. The main elements of the report were published in the October 22, 2019 press release.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ NELLIGAN (suite)

Travaux - Année 2019 (suite)

La direction de Vanstar est très satisfaite des résultats provenant de cette campagne de forage, la plupart des sondages démontrant toujours une présence aurifère constante dans un vaste système hydrothermal altéré et minéralisé qu'est la zone Renard. Celle-ci demeure ouverte tant latéralement qu'en profondeur. Il est également intéressant de constater que le potentiel vers l'ouest est toujours en place. Les sondages réalisés dans cette extension le démontrent bien.

Les autres zones aurifères reconnues (Liam, Dan et 36) feront éventuellement l'objet de forages afin d'en vérifier les extensions latérales et en profondeur. Toutes ces zones demeurent ouvertes dans toutes les directions.

NELLIGAN, RAPPORT D'ÉVALUATION DE LA RESSOURCE SELON LA NORME CANADIENNE 43-101

La première estimation comporte 96 990 000 tonnes de ressources présumées à une teneur moyenne de 1,02 gramme d'or par tonne, représentant 3 193 900 onces d'or contenues dans une fosse. Cette estimation inclut quatre zones minéralisées distinctes où leurs continuités géologiques et leur teneur ont été démontrées grâce aux programmes de forage d'exploration d'IAMGOLD et de Vanstar. Dans cette estimation, la contribution la plus importante (en onces) provient de la zone Renard qui a été récemment recoupée sur une distance de plus de 1 km et qui a une épaisseur réelle supérieure à 100 m. Le gîte se caractérise par une minéralisation homogène à faible teneur en or associée à une minéralisation de pyrite fine contenue dans une séquence altérée de roches principalement méta sédimentaires qui reste ouverte en profondeur et dans son extension potentielle à l'ouest. Le potentiel du projet demeure favorable pour l'ajout de ressources supplémentaires et fera l'objet des campagnes d'exploration futures. (Voir Communiqué de presse du 22 octobre 2019)

Travaux - année 2020

IMG, partenaire de la Société dans le développement du projet Nelligan, a débuté une nouvelle campagne de forage d'un minimum de 8,000 mètres vers le 20 janvier 2020. Ce nouveau programme comprend notamment les objectifs suivants :

- Forages en extension latérale ouest
- Forages en profondeur
- Forage de définition afin de classifier la ressource inférée en ressource indiquée
- Tests métallurgiques

Le résultat de ces travaux servira principalement à classifier la ressource présumée en ressource indiquée ainsi qu'à augmenter la ressource aurifère en place.

Le 11 août 2020, la Société indique des résultats d'analyse d'un programme de 3 forages au diamant totalisant 1 278 mètres réalisés dans le cadre du programme de forage d'hiver de 2020. À l'un des forages, des problèmes mécaniques ont empêché l'atteinte de la zone ciblée. Les activités de forage ont repris et les analyses seront annoncées une fois reçues, validées et compilées.

Les résultats d'analyse sont fournis au tableau 1 ci-dessous et comprennent les principaux résultats suivants :

Zone Renard

- **Trou de forage NE-20-157 : 39,1 mètres d'une teneur de 2,14 g Au/t**
incluant : 4,5 mètres d'une teneur de 4,58 g Au/t
incluant : 11,5 mètres d'une teneur de 3,88 g Au/t

et 34,5 mètres d'une teneur de 1,85 g Au/t
incluant : 1,5 mètre d'une teneur de 11,15 g Au/t

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

NELLIGAN PROPERTY (continued)

2019 Work Program (continued)

The management of Vanstar is very satisfied with the results from the 2019 drilling campaign carried out by its partner IAMGOLD Corporation. Most holes show a constant auriferous presence in a large altered and mineralized hydrothermal system. The Renard zone remains open both laterally and at depth. It is interesting to note that the potential for westward extension was demonstrated by the drilling performed in this extension.

The other recognized gold zones (Liam, Dan and 36) will eventually be drilled to verify lateral and in-depth extensions. All of these areas remain open in all directions.

INITIAL MINERAL RESOURCE ESTIMATE FOR THE NELLIGAN PROJECT ACCORDING TO CANADIAN STANDARD 43-101

The first estimate includes 96,990,000 tonnes of inferred resource at an average grade of 1.02 grams of gold per tonne, representing 3,193,900 ounces of gold contained in a pit. This estimate includes four distinct mineralized zones where their geological continuity and grade have been demonstrated through the exploration drilling programs of IAMGOLD and Vanstar. In this estimate, the largest contribution (in ounces) comes from the Renard zone which was recently intersected over a distance of more than 1 km and which has an actual thickness greater than 100 m. The deposit is characterized by homogeneous mineralization with low gold content associated with fine pyrite mineralization contained in an altered sequence of mainly metasedimentary rocks which remains open at depth and in its potential extension to the west. The potential of the project remains favorable for the addition of additional resources and will be the subject of future exploration campaigns. (See Press release of October 22, 2019).

2020 Work Program

IMG, the Company's partner in the development of the Nelligan project, began a new drilling campaign of a minimum of 8,000 meters around January 20, 2020. This new program notably includes the following objectives:

- West lateral extension drilling
- Deep drilling
- Definition drilling in order to classify the inferred resource as a specified resource
- Metallurgical tests

The result of this work will mainly be used to classify the inferred resource as an indicated resource as well as to increase the gold resource in place.

On August 11, 2020, the Company is reporting assay results from the remaining three (3) diamond drill holes totaling 1,278 metres completed as part of the winter 2020 drilling program. One hole failed to reach the expected target zone due to mechanical problems. Drilling activities have resumed and assays will be reported when received, validated and compiled.

The assay results reported herein are provided in Table 1 below and include the following highlights:

Renard Zone

- **Drill hole NE-20-157: 39.1 metres grading 2.14 g/t Au**
includes: 4.5 metres grading 4.58 g/t Au
and includes: 11.5 metres grading 3.88 g/t Au

and 34.5 metres grading 1.85 g/t Au
includes: 1.5 metres grading 11.15 g/t Au

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ NELLIGAN (suite)

Zone Renard Ouest

- Trou de forage NE-20-158 : 5,1 mètres d'une teneur de 2,81 g Au/t et 8,5 mètres d'une teneur de 1,91 g Au/t

Zone Liam

- Trou de forage NE-20-157 : 16,4 mètres d'une teneur de 2,65 g Au/t incluant : 1,5 mètre d'une teneur de 20,1 g Au/t

La propriété Nelligan (sur une base à 100 %) recèle des ressources minérales présumées de 3,2 millions d'onces d'or d'une teneur de 1,02 g Au/t (voir les communiqués de presse en date du 22 octobre 2019 et du 18 février 2020). Le programme de forage au diamant de 2020 prévoit du forage de définition dans certaines zones pour améliorer la catégorisation des ressources et évaluer le potentiel d'une prolongation latéralement et en profondeur.

Prochaines étapes

Le programme de forage d'exploration de 2020 visait la réalisation d'environ 8 000 mètres de forage de définition pour améliorer la catégorisation des ressources ainsi que le forage d'extension pour évaluer des prolongements potentiels des ressources en profondeur et latéralement. Au total, 4 995 mètres de forage au diamant ont été réalisés jusqu'à la suspension du programme. Une campagne de forage estivale visant l'achèvement du programme d'hiver avec 4000 mètres supplémentaires a débuté et tient compte de l'accès en été et de la mise en œuvre de protocoles de sécurité afin d'éviter la propagation de la COVID-19. Les résultats d'analyse des travaux de forage réalisés pendant cette phase seront divulgués dès leur réception, validation et compilation.

Des essais métallurgiques additionnels sont également prévus pour fournir des informations supplémentaires sur la récupération métallurgique de diverses zones de minéralisation comprenant les ressources minérales du gisement aurifère Nelligan et optimiser davantage les paramètres du schéma de procédé. Les modèles géologiques, géochimiques et structuraux ont été mis à jour et améliorés afin de soutenir la sélection d'échantillons métallurgiques représentatifs et d'autres analyses du gisement.

Des activités d'exploration régionales se poursuivent afin de continuer à définir et à évaluer d'autres cibles prioritaires sur la propriété. Elles comprendront des programmes de cartographie géologique assortis d'analyses géochimiques et géophysiques, le cas échéant.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

NELLIGAN PROPERTY (continued)

Renard West Zone

- Drill hole NE-20-158: 5.1 metres grading 2.81 g/t Au and 8.5 metres grading 1.91 g/t Au

Liam Zone

- Drill hole NE-20-157: 16.4 metres grading 2.65 g/t Au includes: 1.5 metres grading 20.1 g/t Au

The Nelligan property (on a 100% basis) hosts Inferred Mineral Resources containing 3.2 million ounces of gold grading 1.02 g/t Au (see news releases dated October 22, 2019 and February 18, 2020). The 2020 diamond drilling program was designed to infill selected areas of the resource to improve resource classification and evaluate potential resource extensions at depth and along strike.

Next Steps

The 2020 exploration drilling program was planned to involve the completion of approximately 8,000 metres focused on infill drilling to improve resource classification as well as step-out drilling to evaluate potential resource extensions at depth and along strike. A total of 4,995 metres of diamond drilling were completed up to the suspension of the program. A summer drilling campaign involving the completion of a further 4,000 metres has commenced taking into consideration summer access conditions as well as the implementation of safety protocols to prevent COVID-19 infections. Assay results from this phase of the drilling program will be reported once they are all received, validated and compiled.

Additional metallurgical tests are also being planned to provide further information on the metallurgical recoveries from the various zones of mineralization comprising the Mineral Resources of the Nelligan gold deposit and to further refine the process flow sheet parameters. The geological, geochemical and structural models have been updated and refined to assist the selection of representative metallurgical samples and to support further deposit studies.

Regional exploration activities continue to define and evaluate other priority targets on the property with focused geological mapping programs supported by geochemical and geophysical surveys as merited.

Trou n°	UTM NAD83 Zone18			AZ	Pendage	Profondeur	De	À	Intervalle	Épaisseur vraie (1)		Au (2) (3)	NOTE
	Coord. Est	Coord. Nord	Élévation							(m)	(m)		
NE-20-156	523274,00	5473748,90	372,50	330	-50	216,00	54,00	54,60	0,60	0,46	19,10		
							85,50	91,50	6,00	4,60	0,57		
							153,00	167,00	14,00	11,47	0,82	ZONE 36	
							180,00	184,50	4,50	3,90	1,61		
NE-20-157	523155,10	5473653,90	373,20	330	-48	621,00	30,60	47,00	16,40	14,20	2,65	ZONE LIAM	
							Incluant (3)	40,50	42,00	1,50	1,41	20,10	
								55,00	59,50	4,50	3,45	1,14	
								166,50	168,70	2,20	1,80	3,15	
								180,00	187,50	7,50	6,50	1,26	
								213,00	217,50	4,50	3,90	1,13	
								255,70	281,00	25,30	21,91	1,33	ZONE 36
							Incluant (3)	255,70	258,72	3,02	2,62	4,29	
								304,50	343,60	39,10	32,03	2,14	ZONE RENARD
							Incluant (3)	315,00	319,50	4,50	3,69	4,58	
							Incluant (3)	325,50	337,00	11,50	9,42	3,88	
								365,00	368,00	3,00	2,30	1,90	
								391,00	393,33	2,33	1,91	3,73	
								409,20	412,50	3,30	2,53	1,54	
								436,50	457,86	21,36	16,36	1,68	
Incluant (3)	444,00	457,86	13,86	10,62	2,28								
	465,00	499,50	34,50	26,43	1,85								
Incluant (3)	466,50	468,00	1,50	1,15	11,15								
	510,00	517,50	7,50	5,75	1,08								
	552,00	562,50	10,50	8,04	0,77								
	586,50	604,50	18,00	13,79	0,65								
	615,00	621,00	6,00	4,91	4,59								
Incluant (3)	619,50	621,00	1,50	1,23	12,85								
NE-20-158	521827,00	5473760,80	375,10	335	-50	441,00	72,75	82,60	9,85	9,26	0,86	ZONE RENARD OUEST	
							100,50	105,60	5,10	4,42	2,81		
							196,00	200,50	4,50	3,69	0,79		
							218,50	221,50	3,00	2,46	0,61		
							227,00	235,50	8,50	6,96	1,91		
								312,40	314,70	2,30	1,76	5,23	

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ AMANDA

Le 29 janvier 2020, la société a acquis auprès de prospecteurs indépendants un groupe de 138 claims situés dans la région de la Baie James en contrepartie d'un paiement au comptant de 60 000 \$ et de l'émission en leur faveur de 470 000 actions ordinaires de la Société à un prix d'émission de 0,43 \$ l'action pour une valeur totale de 202 100 \$. Pour compléter le projet Amanda, la société a par la suite acquis par jalonnement sur carte un groupe de 105 claims supplémentaires pour un total de 145 claims d'une superficie totale de 7 468 hectares.

Le 6 octobre 2020, la Société a annoncé les premiers résultats provenant de la campagne d'échantillonnage. Un total de 576 échantillons a été prélevé sur l'ensemble de la propriété. Ces travaux d'échantillonnage constituent les premiers travaux de reconnaissance de terrain réalisés par la Société en vue de vérifier les zones d'intérêt géologique sur l'ensemble de la propriété et de confirmer le potentiel aurifère identifié dans les travaux historiques.

L'indice Raphy a donné des teneurs de 1,21 et 1,26 g/t Au (F50337 et F50338) dans des paragneiss à biotite silicifiés et minéralisés en pyrite. Sept autres échantillons ont donné des teneurs comprises entre 90 et 438 ppb Au.

L'indice Marko a donné 1,15 g/t Au (F50281) dans une pegmatite aurifère contenant 5% d'amas de pyrite.

L'indice Jako a donné une teneur de 1,84 g/t Au (F50418) dans un paragneiss à biotite contenant des veinules de quartz minéralisées à proximité de formations de fer oxydées et silicatées nouvellement identifiées lors de la campagne de terrain 2020.

Des échantillons pris sur les indices aurifères historiques ont confirmé la présence d'or sur ces indices. La meilleure teneur de 3,43 g/t Au (F50258) a été obtenue sur le décapage Rock'n Hammer et trois autres teneurs de 1,86, 1,68 g/t et 1,16 g/t Au (F49508, F50301 et F50422) ont été identifiées respectivement sur les décapages d'Arianne, Kog-1 et la Mire. Certaines veines de quartz semblent rapporter de faibles teneurs aurifères entre 100 et 692 ppb Au (F50304, F50302, F49504) sur les décapages Kog-1 et Rock'n Hammer. De faibles teneurs argentifères sont aussi contenues dans ces échantillons aurifères anomaux.

La Société prévoit réaliser prochainement un levé magnétique aérien à très haute résolution afin de cartographier la propriété et de découvrir des discontinuités structurales dans les formations de fer qui peuvent s'avérer être le site de mise en place de gisements aurifères. La société prévoit aussi réaliser des travaux de décapage et d'échantillonnage à l'été 2021.

PROPRIÉTÉS FÉLIX ET PLUME

Le projet Félix est composé d'un bloc de 38 claims dont 1 claim a été acquis auprès d'un prospecteur indépendant en contrepartie d'une somme de 4 000 \$. La société prévoit faire des travaux de base sur ce projet au cours de la présente année.

La Société a mandaté la firme Technominex afin de préparer le processus de permis auprès des autorités compétentes afin de réaliser une première campagne de forages d'au moins 2,500 m sur le projet au premier trimestre 2021. Les forages serviront à vérifier la découverte du forage historique 728-06-01 où 9 teneurs aurifères à plus ou moins 1 g/t Au sur 1,5 m sur une longueur de 70 m.

Le projet Plume a été disposé en avril 2020 en contrepartie de 20 000 \$. La Société obtient une redevance de 2 % NSR sur ces claims miniers. L'acquéreur peut racheter 1% NSR en contrepartie de 1 000 000 \$.

PROPRIÉTÉS FRIDA ET EVA

En 2020, la société a également acquis en 2020 par jalonnement sur carte au cours d'avril 2020 - deux autres blocs de claims miniers composant les projets Frida (45 claims) et Eva (43 claims), localisés tous deux dans le secteur ouest du lac Sakami, sur le territoire de la Baie James.

Ces trois projets feront éventuellement l'objet de différents travaux géologiques et géophysiques au cours de la présente année. Le résultat des travaux pourrait être suivi par du décapage et du forage au cours de l'automne 2020.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

AMANDA PROPERTY

On January 29, 2020, the company acquired from independent prospectors a group of 138 claims located in the James Bay region in consideration for a cash payment of \$ 60,000 and the issuance in their favor of 470,000 common shares of the Company at an issue price of \$ 0.43 per share for a total value of \$ 202,100. To complete the Amanda project, the company subsequently acquired by map staking a group of 105 additional claims for a total of 145 claims with a total area of 7,468 hectares.

On October 6, 2020, the Company announced the first results from the sampling campaign. A total of 576 samples were taken from the entire property consisting of 145 claims covering an area of approximately 7,677 hectares. This sampling is the first field reconnaissance work carried out by the Company to verify areas of geological interest across the property and to confirm the gold potential identified by historical work. Several new showings were traced by this first geological survey, demonstrating an interesting gold environment for the entire Amanda project.

The Raphy showing returned grades of 1.21 and 1.26 g / t Au (F50337 and F50338) in silicified biotite paragneiss and mineralized with pyrite. Seven other samples returned between 90 ppb and 438 ppb Au.

The Marko showing returned 1.15 g / t Au (F50281) in a gold-bearing pegmatite containing 5% pyrite clusters.

The Jako showing revealed a grade of 1.84 g / t Au (F50418) in a biotite paragneiss containing mineralized quartz veinlets near oxidized and silicate iron formations newly identified during the 2020 field campaign.

Samples taken from historical gold showings have confirmed the presence of gold on these showings. A grade of 3.43 g / t Au (F50258) was obtained on the Rock'n Hammer showing and three other samples graded from 1.16 g / t Au to 1.86 g / t Au (F49508, F50301 F50422) were identified on the Arianne, Kog-1 and Mire showings respectively. Some quartz veins have returned anomalous gold grades varying between 100 and 692 ppb Au (F50304, F50302, F49504) on the Kog-1 and Rock'n Hammer zones.

The Company plans to conduct a very high-resolution aerial magnetic survey in the near future to map the property and uncover structural discontinuities in iron formations that may prove to be the site of gold deposits. The company also plans to carry out stripping and sampling work in the summer of 2021.

FÉLIX AND PLUME PROPERTIES

The Félix project is made up of a block of 38 claims of which 1 claim was acquired from an independent prospector in return \$ 4,000. The company plans to do some basic work on this project this year.

The Company has mandated the firm Technominex to file a permit application with the competent authorities in order to carry out a first drilling campaign of at least 2,500 m on the project in the first quarter of 2021. The drilling will be used to verify the discovery of historic drilling 728 -06-01 where 9 gold grades at more or less 1g/t over 1.5 meters a length of 70 meters.

The Plume project was sold in April 2020 for \$ 20,000. The Company obtains a 2% NSR royalty on these mining claims. The buyer can buy back 1% NSR for \$ 1,000,000.

FRIDA AND EVA PROPERTIES

In 2020, the company also acquired in 2020 by map staking in April 2020 - two other blocks of mining claims comprising the Frida (45 claims) and Eva (43 claims) projects, both located in the western sector of Sakami Lake, in the James Bay territory.

These three projects will eventually be the subject of different geological and geophysical work during the current year. The results of the work could be followed by stripping and drilling in the fall of 2020.

BUDGET D'EXPLORATION POUR 2020

Nonobstant les travaux réalisés par son partenaire IMG sur le projet Nelligan, la Société prévoit investir près de 1 000 000 \$ en travaux d'exploration en 2020.

La direction pourrait toutefois réviser son approche ultérieurement au cours de l'année 2020 en fonction des opportunités d'acquisition de nouveaux projets, d'ententes de partenariat et de l'évolution des marchés.

PERFORMANCE GLOBALE

Sommaire des activités :

Le résultat net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020 est une perte de 4 535 923 \$ (0,087 \$ par action), comparativement à une perte de 275 430 \$ (0,002 \$ par action) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019.

Résumé des résultats annuels :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$	\$
Résultat net et résultat global	648 051	1 065 879	(309 273)
Résultat net avant impôts	989 428	1 181 111	(498 645)
Résultat net par action	0,01	0,03	(0,008)
Gain sur cession d'intérêts d'actifs d'exploration	2 537 980	1 699 070	-

Principaux frais d'administration :

Consultation et services professionnels	202 307	174 382	94 033
Honoraires de gestion	54 167	71 666	30 000
Salaires et avantages sociaux	390 169	115 628	76 915
Charges liées aux options d'achat d'actions	467 358	78 340	197 507

L'augmentation des salaires et avantages sociaux est liée à la majoration de la rémunération des dirigeants à l'octroi de boni ainsi que la nomination d'un dirigeant en avril 2019.

L'augmentation des charges liées aux options d'achats d'actions est due à l'octroi d'un plus grand nombre d'option au cours de l'exercice 2 880 000 (1 700 000 en 2018) et a une valeur attribuée par option plus élevée entre 0,06 \$ et 0,20 \$ (0,03 \$ et 0,05 \$ en 2018).

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	<u>2020</u>				<u>2019</u>				<u>2018</u>
	<u>T3</u>	<u>T2</u>	<u>T1</u>	<u>T4</u>	<u>T3</u>	<u>T2</u>	<u>T1</u>	<u>T4</u>	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gain sur cession d'intérêts d'actifs miniers / Gain on disposal of interests in mining assets	-	17 716	-	2 137 980	-	-	400 000	-	-
Rémunération à base d'actions / Stock-based compensation	1 872 563	1 396 725	297 062	373 158	67 200	-	27 000	-	-
Indemnité de fin de contrat / Termination indemnity	-	-	-	-	-	154 000	-	-	-
Résultat net avant impôts / Net income (loss) before tax	(2 501 067)	(1 633 060)	(459 739)	1 264 858	(181 610)	(367 054)	273 234	(122 122)	-
Résultat net par action / Earnings (loss) per share	(0,046)	(0,032)	(0,009)	0,026	(0,004)	(0,008)	0,006	(0,003)	-

EXPLORATION BUDGET FOR 2020

Notwithstanding the work carried out by its partner IMG on the Nelligan project, the Company plans to invest nearly \$ 1,000,000 in exploration work in 2020.

Management could however revise its approach later in 2020 depending on the opportunities to acquire new projects, partnership agreements and market developments.

OVERALL PERFORMANCE

Summary of activities:

Net income for the nine-month period ended September 30, 2020 is net loss of \$ 4,535,923 (\$ 0.087 per share), compared to net earnings of \$ 275,430 (\$ 0.002 per share) for the nine-month period ended September 30, 2019.

Summary of annual results :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
	\$	\$	\$	
Résultat net et résultat global	648 051	1 065 879	(309 273)	Net income (loss)
Résultat net avant impôts	989 428	1 181 111	(498 645)	Net income (loss) before tax
Résultat net par action	0,01	0,03	(0,008)	Earnings (loss) per share
Gain sur cession d'intérêts d'actifs d'exploration	2 537 980	1 699 070	-	Gain on disposal of interests in exploration assets

Principal administration expenses :

Consultation et services professionnels	202 307	174 382	94 033	Consulting and professional services
Honoraires de gestion	54 167	71 666	30 000	Management fees
Salaires et avantages sociaux	390 169	115 628	76 915	Salaries and benefits
Charges liées aux options d'achat d'actions	467 358	78 340	197 507	Expenses related to stock options

The increase in salaries and benefits is linked to the increase in executive compensation, for the granting of bonuses, and the appointment of an executive in April 2019.

The increase in expenses related to stock options is due to the granting of a greater number of options during the year 2,880,000 (1,700,000 in 2018) and has an assigned value per option higher between \$ 0.06 and \$ 0.20 (\$ 0.03 and \$ 0.05 in 2018).

SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Le résultat net avant impôts pour le trimestre terminé le 30 septembre 2020 représente une perte de 2 501 067 \$ comparativement à une perte de 181,610 \$ pour le trimestre correspondant de 2019.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2020, un total de 2 000 000 options d'achat d'actions ont été octroyées (500 000 en 2019) à un prix d'exercice de 1,36 \$ (0,29 \$ en 2019) pour une charge de 1 872 563 \$ (67 200 \$ en 2019).

En août 2020, la Société a complété un placement privé accreditif sans courtier pour un montant de 501 200 \$. Ce placement privé consiste en 286 400 actions ordinaires de la Société à un prix de 1,75 \$.

SITUATION FINANCIÈRE

	<u>30 septembre / September 30, 2020</u>	<u>31 décembre / December 31, 2019</u>
	\$	\$
Trésorerie et équivalents	5 799 120	4 567 113
Placements	20 750	10 500
Actifs d'exploration	968 409	229 519
Total de l'actif	7 197 361	4 866 993
Capital-actions	8 185 097	4 177 271
Fonds de roulement	5 591 670	3 975 436

SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement au 30 septembre 2020 s'élevait à 5 591 670 \$ (3 975 436 \$ au 31 décembre 2019). La direction considère que cette situation de trésorerie permettra à la Société de pourvoir à ses frais d'administration et à poursuivre ses activités.

MÉTHODES COMPTABLES

Pour une description des principales méthodes comptables utilisées par la Société, se référer à la note 3 des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2020.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2020, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Des redevances de 1 % NSR seront versées dans le cas où une exploitation commerciale débiterait sur 21 des cellules du bloc Émile.

Suite à un paiement de 2 150 000 \$ en février 2018 et des paiements totalisant 2 750 000 \$ en 2019, Société lamgold (IMG) détient un intérêt de 75 % dans le projet Nelligan. IMG pourra obtenir un intérêt supplémentaire de 5 % suite à la livraison d'une étude de faisabilité. Vanstar conserverait alors un intérêt indivis (non contributoire) de 20%. Cet intérêt de 20% pourrait toutefois être racheté par IMG si elle le désire, en contrepartie de la valeur établie par deux évaluations indépendantes. Si IMG exerçait cette option, Vanstar conserverait alors une royauté de 1,5% NSR sur l'ensemble du projet Nelligan et conserverait sa royauté supplémentaire de 1% NSR qu'elle détient en plus sur les cellules originales.

HIGHLIGHTS OF THE THRID QUARTER

Net income before tax for the quarter ended September 30, 2020 represents a loss of \$ 2,501,067 compared to losses of \$ 181,610 for the corresponding quarter of 2019.

During the quarter ended September 30, 2020, a total of 2,000,000 stock options were granted (500,000 in 2019) at an average exercise price of \$ 1.36 (\$ 0.29 in 2019) for a charge of \$ 1,872,563 (\$ 67,200 in 2019).

In August 2020, the Company has completed a non-brokered Quebec flow-through private placement for gross proceeds of \$ 501,200. The financing consists of 286,400 common shares of the Company at a price of \$ 1.75.

FINANCIAL POSITION

	<u>31 décembre / December 31, 2019</u>	
	\$	
Cash and cash equivalents	4 567 113	
Investments	10 500	
Exploration assets	229 519	
Total assets	4 866 993	
Capital actions	4 177 271	
Working capital	3 975 436	

WORKING CAPITAL

Working capital as at September 30, 2020 was \$ 5,591,670 (3,975,436 as at December 31, 2019). Management considers that this cash position will allow the Company to cover its administrative costs and continue its activities.

ACCOUNTING POLICIES

For a description of the main accounting methods used by the Company, refer to note 3 of the interim financial statements ended on September 30, 2020.

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

As of September 30, 2020, the Company had no off-balance sheet arrangements.

COMMITMENTS

Royalties of 1% NSR will be paid in the event that commercial operation begins on 21 of the cells in the Émile block.

Following a payment of \$ 2,150,000 in February 2018 and payments totaling \$ 2,750,000 in 2019, Société lamgold (IMG) has a 75% interest in the Nelligan project. IMG may obtain an additional interest of 5% following the delivery of a feasibility study. Vanstar would then retain an undivided (non-contributory) interest of 20%. This 20% interest could, however, be bought back by IMG if it so desired, in return for the value established by two independent valuations. If IMG exercises this option, Vanstar would then retain a royalty of 1.5% NSR over the entire Nelligan project and retain its additional royalty of 1% NSR which it holds in addition to the original cells.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

À l'exception des placements en actions de sociétés publiques lesquels sont évalués à la valeur boursière, la juste valeur marchande des actifs et des passifs financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable, compte tenu de leur échéance à court terme.

Le solde du compte bancaire courant, les autres débiteurs et les fournisseurs, boni et autres créiteurs ne portent pas intérêt. Une partie de l'encaisse est maintenue dans un compte épargne portant intérêts à des taux variables en fonction du taux de base.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après :

- a) Les placements en actions de sociétés publiques sont classés dans les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées au résultat net.
- b) La trésorerie et équivalents de trésorerie, les certificats de placement garanti, les intérêts courus à recevoir et les autres débiteurs sont classés dans les actifs financiers évalués au coût amorti. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur.
- c) Les fournisseurs, boni et autres créiteurs sont classés dans les passifs financiers évalués au coût amorti. Ils sont comptabilisés initialement à leur juste valeur et sont évalués par la suite au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à divers risques qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

Risque de liquidité

La Société ne génère pas habituellement de bénéfice et il n'est pas garanti que ses propriétés minières généreront un bénéfice, pourront être exploitées de manière rentable ou produiront un rendement du capital investi à l'avenir.

Des fonds additionnels seront éventuellement requis par la Société. Elle devra alors émettre d'autres titres, ce qui pourrait entraîner une dilution considérable de la participation actuelle de ses actionnaires. Il n'est toutefois pas certain qu'elle pourra obtenir le financement nécessaire pour réaliser toutes les activités projetées et entreprendre d'autres travaux d'exploration.

Au 30 septembre 2020, les liquidités de la Société sont suffisantes pour prendre en charges ses passifs financiers et les passifs futurs liés à ses engagements.

Risque de marché:

La Société est exposée à des risques découlant des variations de taux d'intérêt et des prix du marché touchant ses actifs et passifs financiers.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe et à taux d'intérêt variable. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Société à un risque de juste valeur alors que les instruments financiers à taux variables l'exposent à un risque de variation des flux de trésorerie. Pour les actifs financiers à taux variable, une réestimation périodique des flux de trésorerie destinée à refléter les fluctuations des taux d'intérêt du marché modifie le taux d'intérêt effectif. En raison des variations non significatives et des faibles taux d'intérêt du marché et des échéances à court terme, la Société estime que le risque de taux d'intérêt découlant de ces instruments financiers est minime.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets and liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

With the exception of investments in shares of public companies, which are valued at market value, the fair market value of the Company's financial assets and liabilities approximates the book value, given their short-term maturity.

The balance of the current bank account, other debtors and suppliers, bonuses and other creditors do not bear interest. Part of the cash is kept in a savings account bearing interest at variable rates depending on the base rate.

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent evaluation depends on their classification, as described below:

- a) Investments in shares of public companies are classified as financial assets measured at fair value through profit or loss. Changes in fair value are recognized in profit or loss.
- b) Cash and cash equivalents, guaranteed investment certificates, accrued interest receivable and other receivables are classified as financial assets measured at amortized cost. After their initial recognition, they are valued at amortized cost using the effective interest method, less a provision for impairment.
- c) Suppliers, bonuses and other creditors are classified as financial liabilities measured at amortized cost. They are initially recognized at their fair value and are subsequently valued at amortized cost using the effective interest rate method.

RISKS AND UNCERTAINTIES

The Company is exposed to various risks that arise from both its operations and its investment activities. Financial risk management is carried out by the management of the Company.

Liquidity risk

The Company does not ordinarily generate a profit and there is no guarantee that its mining properties will generate a profit, can be profitably mined or produce a return on invested capital in the future.

Additional funds may be required by the Company. It will then have to issue other securities, which could result in a considerable dilution of the current participation of its shareholders. It is not certain, however, that it will be able to obtain the necessary funding to carry out all of the planned activities and undertake other exploration work.

As of September 30, 2020, the Company's liquid assets were sufficient to assume its financial liabilities and the future liabilities related to its commitments.

Market risk:

The Company is exposed to risks arising from changes in interest rates and market prices affecting its financial assets and liabilities.

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk on its financial instruments with fixed interest rates and variable interest rates. Fixed interest rate financial instruments subject the Company to fair value risk while variable rate financial instruments expose it to the risk of changes in cash flows. For floating rate financial assets, a periodic re-estimation of cash flows to reflect changes in market interest rates changes the effective interest rate. Due to immaterial variations and low market interest rates and short term maturities, the Company believes that the interest rate risk arising from these financial instruments is minimal.

FACTEURS DE RISQUE (suite)

Risque de prix

La Société est exposée au risque de marché par rapport au prix des métaux. Elle ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Elle est également exposée aux fluctuations du prix du marché par rapport à ses placements dans des sociétés publiques.

Risque concernant les titres de propriété

Bien que la Société ait effectué sa propre vérification diligente des titres de ses propriétés, cela ne doit pas être interprété comme une garantie de ces titres. Il n'existe aucune certitude que les titres de ses propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la société.

Risque lié à la fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que les autorités fiscales canadienne et québécoise soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses d'exploration admissibles aux fins des dispositions fiscales liées aux actions accréditives.

Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

Risque inhérent aux activités d'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont éventuellement développées en mines productrices. Le programme d'exploration proposé est une recherche exploratoire pour du minerai et ces opérations peuvent requérir des permis de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société puisse obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration et du développement de ses projets.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et équivalents de trésorerie, les certificats de placement, les intérêts courus à recevoir et les autres débiteurs sont les instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. La Société réduit le risque de crédit en investissant la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les certificats de placement garanti dans une banque à charte canadienne reconnue.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 11 novembre 2020, une entente a été conclue avec Osisko Metals Inc., aux termes de laquelle la Société a acquis une participation de 100% dans un bloc de 31 concessions minières pour agrandir la propriété Felix. La Société paiera 25 000 \$ en espèces et émettra 17 730 actions de la Société au prix de 1,41 \$ l'action. Osisko Metals Inc. conservera une redevance de 2% NSR. La Société peut racheter 50% de la redevance NSR (1%) pour un paiement en espèces de 1 000 000 \$.

RISKS AND UNCERTAINTIES (continued)

Price risk

The Company is exposed to market risk in relation to the price of metals. It does not conclude contracts for financial instruments, including financial derivatives, for speculative purposes. It is also exposed to fluctuations in the market price relative to its investments in public companies.

Ownership risk

Although the Company has carried out its own due diligence on the titles of its properties, this should not be interpreted as a guarantee of these titles. There is no certainty that the titles of his properties will not be disputed or questioned. Third parties may have valid claims for portions underlying the interests of the company.

Tax risk

No assurance can be given that the Canadian and Quebec tax authorities agree with the classification of the expenses of the Company as eligible exploration expenses for the purposes of the tax provisions related to flow-through shares.

Risk related to government regulations

The activities of the Company must be in accordance with various laws and regulations which relate to exploration and development, environmental protection, and the authorization of mining operations as a whole. The Company believes that it is in compliance with important aspects of the law. A change in legislation could have a negative effect on its activities.

Risk inherent in mining exploration activities

Mining exploration involves a high degree of risk. Only a few properties that are explored are eventually developed into producing mines. The proposed exploration program is exploratory research for ore and these operations may require permits from different government authorities. There can be no assurance that the Company will be able to obtain all of the permits and licenses that may be required for the purpose of exploring and developing its projects.

Credit risk

Credit risk is the risk that one of the parties to a financial instrument will default on one of its obligations and thereby cause the other party to suffer a financial loss. Cash and cash equivalents, investment certificates, accrued interest receivable and other accounts receivable are the Company's financial instruments that are potentially subject to credit risk. The Company reduces credit risk by investing cash and cash equivalents as well as guaranteed investment certificates in a recognized Canadian chartered bank.

SUBSEQUENT EVENTS

On November 11, 2020, an agreement was concluded with Osisko Metals Inc., pursuant to which the Company has acquired a 100 % interest in a block of 31 mineral claims to extend the Felix property. The Company will pay \$ 25,000 in cash and issue 17,730 company shares at a price of \$ 1,41 per share. Osisko Metals Inc. will retain a 2% Net Smelter Return (NSR). The Company can buy back 50 % of the NSR (1%) for a cash payment of \$ 1,000,000.

COMMUNICATION DE L'INFORMATION

En tant que société en émergence, la direction de la Société est composée d'un nombre limité de personnes-clés, ce qui crée une situation où la répartition des tâches est limitée et doit être compensée par une supervision plus efficace du chef de la direction et du chef des finances.

La direction continuera de surveiller de très près toutes les activités financières de la Société et poursuivra sa supervision dans les secteurs-clés.

Il incombe aux dirigeants signataires de l'émetteur de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'obtenir suffisamment d'information pour faire les déclarations contenues dans l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

Les états financiers intermédiaires pour la période de neuf mois terminés au 30 septembre 2020 et les autres renseignements contenus dans ce rapport sont la responsabilité de la direction. Ils ont été dressés conformément aux IFRS et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements et la direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que ces états financiers soient présentés fidèlement, à tous égards importants.

Montréal, le 19 novembre 2020

(s) Jonathan Hamel

Jonathan Hamel

Président et chef de la direction / President and
Chief Executive Officer

COMMUNICATION OF INFORMATION

As an emerging company, the Company's management is composed of a limited number of key people, creating a situation where the division of labor is limited and must be compensated by more effective supervision by the CEO and CFO.

Management will continue to closely monitor all of the Company's financial activities and will continue its oversight in key areas.

The issuer's certifying officers are responsible for ensuring that processes are in place to provide them with sufficient knowledge to support the representations in the certification of disclosure in the annual and interim filings.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY

The interim financial statements for the nine-month period ended September 30, 2020 and the other information in this report are the responsibility of management. They have been prepared in accordance with IFRS and have been approved by the Board of Directors. The financial statements contain certain amounts that are based on the use of estimates and judgments and management has established these amounts in a reasonable manner to ensure that these financial statements are presented fairly in all material respects.

Montreal, November 19, 2020

(s) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA, CGA

Chef de la direction financière / Chief Financial
Officer