



RESSOURCES MINIÈRES VANSTAR INC.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2022

VANSTAR MINING RESOURCES INC.
MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2022

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion daté du 27 mai 2022, présente une analyse de la situation financière et des résultats de Ressources Minières Vanstar Inc. ("Vanstar" ou "la Société") pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 et est un complément aux états financiers. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice se terminant à la même date incluant les notes afférentes. Les valeurs monétaires qui y figurent sont exprimées en dollars canadiens.

Les états financiers annuels audités 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 au 31 mars 2022.

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, à la bourse OTCQX sous le symbole VMNGF 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 57 650 458 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 titres miniers et des ententes de participation.

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 May 27, 2022 presents an analysis of the financial position and results of operations of Vanstar Mining Resources Inc. ("Vanstar" or the "Company") for the three-month period ended March 31, 2022 and is complementary to the financial statements. It should be read in conjunction with the audited financial statements ended on the same date and the accompanying notes. Monetary values in the financial statements are in Canadian dollars.

The Company's audited 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 financial statements of the Company as at March 31, 2022.

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, on the OTCQX stock exchange under the symbol VMNGF 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 57,650,458 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 trois mois terminée le 31 mars 2022 est une perte de 140 945 \$, comparativement à une perte de 772 176 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021.

Durant l'exercice se terminant le 31 décembre 2021, un total de 1 430 000 options d'achat d'action ont été exercées représentant un encaissement de 508 500 \$. La juste valeur de 277 486 \$ attribuée à ces options d'achat a été ajoutée au capital-actions.

En avril 2021, la Société s'est qualifiée aux fins des négociations sur le marché OTCQX Best Market. La Société a passée du marché Pink[®] à l'OTCQX et a commencé à se négocier le 5 avril 2021 sur l'OTCQX sous le symbole VMNGF.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

PROPRIÉTÉ NELLIGAN

La propriété est constituée de 158 titres miniers d'une superficie approximative de 8 216 hectares.

La propriété est 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).

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 d'un paiement de 75 000 \$. En mai 2017, ladite entente a été modifiée de sorte que le versement au comptant de 75 000 \$ a été remplacé par l'émission de deux débetures convertibles de 37 500 \$ d'un terme de 36 mois, portant intérêts au taux de 10 % l'an. En avril 2019, les détenteurs des débetures convertibles ont demandé la conversion de celles-ci en actions. La Société a alors procédé à l'émission de 340 908 actions ordinaires, à un prix unitaire de 0,22 \$, pour une valeur de 75 000 \$.

Le 22 février 2018, l'entente d'amodiation de novembre 2014 permettant à Corporation lamgold ("IMG") d'acquérir jusqu'à 80 % de la propriété Nelligan fut amendée. Les propriétés Émile et Miron furent alors incorporées au projet Nelligan. Suite à un paiement de 2 150 000 \$ en février 2018, la participation de Corporation lamgold dans le projet fut majorée à 51 %. Au cours de l'année 2019, un intérêt additionnel de 24 % a été acquis par Corporation lamgold en contrepartie de paiements de 400 000 \$ en février 2019 et de 2 350 000 \$ en décembre 2019, ainsi que la livraison d'un rapport de ressources en octobre 2019. Tel que prévu à l'entente, la redevance de 2 % NSR sur certains claims de la propriété Nelligan acquise des propriétaires originaux en février 2017 fut réduite de 50 % par la Société.

Corporation lamgold 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 lamgold a la possibilité d'acheter la participation restante de 20% de la Société pour un prix égal à sa juste valeur déterminer 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.

HIGHLIGHTS OF THE PERIOD :

Comprehensive income for the three-month period ended March 31, 2022, is net loss of \$ 140,945 compared to net loss of \$ 772,176 for the three-month period ended March 31, 2021.

During the year ended December 31, 2021, a total of 1,430,000 stock options were exercised representing a total receipt of \$ 508,500. The fair value of \$ 277,486 allocated to those stock options has been added to the share capital.

In April 2021, the Company announced that it has qualified to trade on the OTCQX[®] Best Market. The Company upgraded to OTCQX from the Pink[®] market and began trading on April 5, 2021, on the OTCQX under the symbol VMNGF.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES

NELLIGAN PROPERTY

The property constituted of 158 mining titles for an estimated area of 8,216 hectares.

The property 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 at 6.35 g/t Au).

In February 2017, the Company signed an agreement with the original prospectors to redeem their 2% NSR royalty in exchange for the issuance of 1,200,000 common shares of the Company valued at \$ 72,000 and a payment of \$ 75,000. In May 2017, the agreement was amended so that the cash payment of \$ 75,000 was replaced by the issuance of two convertible debentures of \$ 37,500 with a 36 months-term, bearing interest at annual rate of 10%. Those debentures were converted into 340,908 common shares of the Company in April 2019 at a unit price of \$ 0.22, for a \$ 75,000 value.

On February 22, 2018, the farm-out agreement of November 2014 allowing lamgold Corporation (IMG) to acquire up to 80% of the Nelligan property was amended. The Émile and Miron properties were then incorporated into the Nelligan project. Thus, following payments of \$ 2,150,000 in February 2018, lamgold Corporation's participation in the project was increased to 51%. During the year 2019, an additional 24% interest was acquired by IMG following a \$ 400,000 payment in February 2019 and \$ 2,350,000 in December 2019, as well as the delivery of a resource report in October 2019. Following these payments, 50% of the 2% NSR royalty on certain claims of the Nelligan property acquired from the original prospectors in February 2017, was cancelled by the Company.

lamgold 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. lamgold 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.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ NELLIGAN (suite)

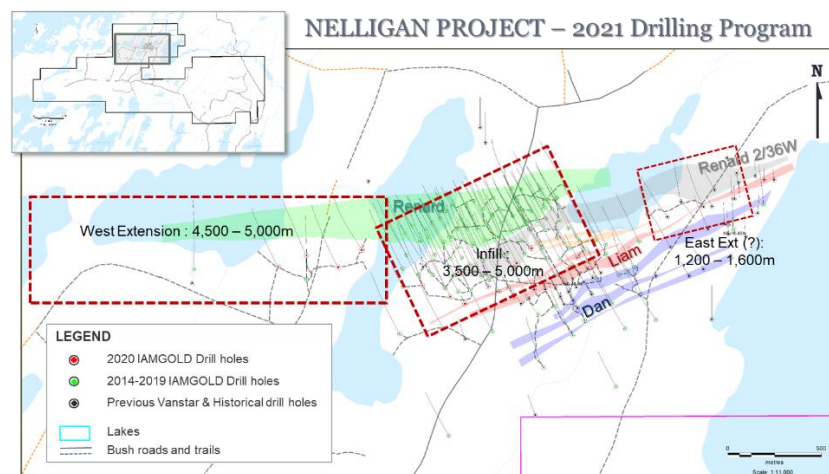
La première estimation comporte 96 990 000 tonnes de ressources présumées à une teneur moyenne de 1,02 gramme d'or par tonne, représentant 3 193 900 onces d'or contenues dans une fosse. Cette estimation inclut quatre zones minéralisées distinctes où leurs continuités géologiques et leur teneur ont été 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.

Le 6 juillet 2021, la Société confirme que le forage a débuté le 30 juin 2021. IMG devrait forer environ 9 500 m et comprendra à la fois des forages de définition dans la principale zone de ressources ainsi que du forage d'extension axé sur l'extension ouest de la minéralisation connue. Ce forage permettra de compléter une future mise à jour de l'estimation des ressources.

Au-delà de la zone de forage, la cartographie des zones sous-explorées se poursuit en se concentrant sur une zone identifiée par le levé PP et par des résultats préliminaires du levé du till. Quinze nouveaux affleurements ont été identifiés à ce jour. Ailleurs, l'examen des résultats reçus d'échantillonnage de 2020 et 2021 est en cours. Deux autres anomalies aurifères se développent dans le till à l'extérieur de la région des ressources de Nelligan, avec des résultats d'analyse de concentré de minéraux lourds et de fractions fines des échantillons de till encore en attente.

Le programme de cartographie comprend également la cartographie des zones décapées en octobre 2020 sur la propriété de la coentreprise. Des échantillonnages en rainures ont été prélevés dans les 3 zones non échantillonnées, incluant une qui est située au nord de la zone de ressources. La zone de décapage nord a été achevée en mai avec la cartographie et l'échantillonnage en rainures. Le décapage a exposé un sédiment modérément à fortement ciselé, contenant jusqu'à 30% des veinules fumées transposées et des traces de pyrite mais localement jusqu'à 5%. Vingt-deux échantillons en rainures ont été prélevés. Les résultats sont en attente. Les futures cibles d'exploration seront déterminées une fois que tous les résultats seront disponibles et interprétés.

Figure 1 : Programme de forage proposé



INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

NELLIGAN PROPERTY (continued)

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.

On July 6, 2021, the Company confirmed that drilling began on June 30th, 2021. IMG is expected to drill approximately 9,500 m and will include both definition drilling in the main resource area as well as step-out drilling with a focus on the west extension of the known mineralization. This drilling will support the completion of a future updated resource estimate.

Beyond the drilling area, mapping of underexplored areas is ongoing focusing on an area identified from IP and preliminary till survey results. Fifteen new outcrops have been identified to date. Elsewhere the review of the 2020 and 2021 till sampling results received is ongoing. Two other gold in-till anomalies outside the Nelligan Resources area are developing, with assay results from heavy mineral concentrates and fine fractions of the till samples still pending.

The mapping program also includes mapping of areas stripped in October 2020 on the joint venture property. Channel samples have been collected from the 3 unsampled areas including one located to the north of the resource area. The northern stripping area has been completed in May with mapping and channel sampling. The stripping exposed a moderately to strongly sheared sediment, hosting up to 30% of transposed smoky veinlets and pyrite in trace but locally up to 5%. Twenty-two channel samples have been collected. Results are pending. Exploration targeting will be completed once all results will become available and interpreted.

Figure 1: Proposed drill program

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ NELLIGAN (suite)

Le 16 décembre 2021, la Société annonce les premiers résultats d'IMG pour son programme de forage d'exploration au diamant de 2021.

Les principaux résultats comprenaient :

Zone Renard – Définition

- **111,0 mètres (« m ») à 1,11 gramme par tonne d'or (« g/t Au »)** dans le sondage NE-21-173 à partir de 175,5 m ; suivi d'un intervalle distinct de :
 - **16,5 m à 2,05 g/t Au** à partir de 327,0 m ;
- **86,7 m à 1,34 g/t Au** dans le sondage NE-21-170 à partir de 126,0 m incluant
 - 12,0 m à 2,65 g/t Au à partir de 148,5 m ;Suivi d'un intervalle distinct de :
 - **45,0 m à 2,13 g/t Au** à partir de 222,0 m incluant
 - 12,0 m à 6,27 g/t Au à partir de 234,0 m ;
- **46,5 m à 1,26 g/t Au** dans le sondage NE-21-172 à partir de 183,0 m incluant
 - 12,7 m à 3,05 g/t Au à partir de 200,4 m ;Suivi d'un intervalle distinct de :
 - **28,7 m à 1,70 g/t Au** à partir de 238,3 m incluant
 - 0,9 m à 27,0 g/t Au à partir de 239,1 m ;Suivi d'un intervalle distinct de :
 - **42,0 m à 1,06 g/t Au** à partir de 301,5 m ;
- **34,5 m à 1,26 g/t Au** dans le sondage NE-21-174 à partir de 199,5 m, suivi d'un intervalle distinct de :
 - **19,5 m à 3,80 g/t Au** à partir de 283,5 m incluant
 - 1,5 m à 24,6 g/t Au à partir de 283,5 m ;Suivi d'un intervalle distinct de :
 - **7,6 m à 5,69 g/t Au** à partir de 343,5 m incluant
 - 1,5 m à 21,0 g/t Au à partir de 348,0 m ;

Zone Renard – Prolongement à l'ouest

- **40,5 m à 1,28 g/t Au** dans le sondage NE-21-178 à partir de 51,0 m ;
- **15,0 m à 7,81 g/t Au** dans le sondage NE-21-180 à partir de 36,0 m incluant 1,3 m à 70,1 g/t Au à partir de 45,0 m.

Le 24 mars 2022, la Société a annoncé les résultats d'analyse restants du programme de forage au diamant 2021 totalisant 9 492 mètres répartis dans 27 sondages. La Société rapporte les analyses des derniers 14 trous de forage au diamant totalisant 5 232 mètres complétés sur l'extension ouest du gisement. Le programme de forage de 2020 a prolongé la zone minéralisée de 700 m au-delà de la ressource modélisée en 2019. Les résultats actuels des forages de 2021, résumés dans les tableaux 1 et 2 ci-dessous, indiquent que la minéralisation se poursuit plus à l'ouest, bien que les zones semblent s'amincir avec des teneurs localement plus élevées. Le sondage NE-21-190, par exemple, situé à 1 100 m à l'ouest de la ressource actuelle a intercepté 9 m à 3 g/t Au et le forage le plus à l'ouest (NE-21-188) a intercepté 6 m à 2,63 g/t Au, à 1,5 km de la fosse ayant servi à l'estimé de la ressource en 2019.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

NELLIGAN PROPERTY (continued)

On December 16, 2021, announced the initial assay results from IMG 2021 exploration diamond drilling program.

The main results included :

Renard Zone - Infill

- **111.0 m at 1.11 g/t Au** in drill hole NE-21-173 from 175.5 m; followed by a separate interval of:
 - **16.5 m at 2.05 g/t Au** from 327.0 m;
- **86.7 meters (“m”) at 1.34 g/t Au (“g/t Au”)** in drill hole NE-21-170 from 126.0 m including
 - 12.0 m at 2.65 g/t Au from 148.5 m;Followed by a separate interval of:
 - **45.0 m at 2.13 g/t Au** from 222.0 m including
 - 12.0 m at 6.27 g/t Au from 234.0 m;
- **46.5 m at 1.26 g/t Au** in drill hole NE-21-172 from 183.0 m including
 - 12.7 m at 3.05 g/t Au from 200.4 m;Followed by a separate interval of:
 - **28.7 m at 1.70 g/t Au** from 238.3 m including
 - 0.9 m at 27.0 g/t Au from 239.1 m;Followed by a separate interval of:
 - **42.0 m at 1.06 g/t Au** from 301.5 m;
- **34.5 m at 1.26 g/t Au** in drill hole NE-21-174 from 199.5 m; followed by a separate interval of:
 - **19.5 m at 3.80 g/t Au** from 283.5 m including
 - 1.5 m at 24.6 g/t Au from 283.5 m;Followed by a separate interval of:
 - **7.6 m at 5.69 g/t Au** from 343.5 m including
 - 1.5 m at 21.0 g/t Au from 348.0 m;

Renard Zone – West Extension

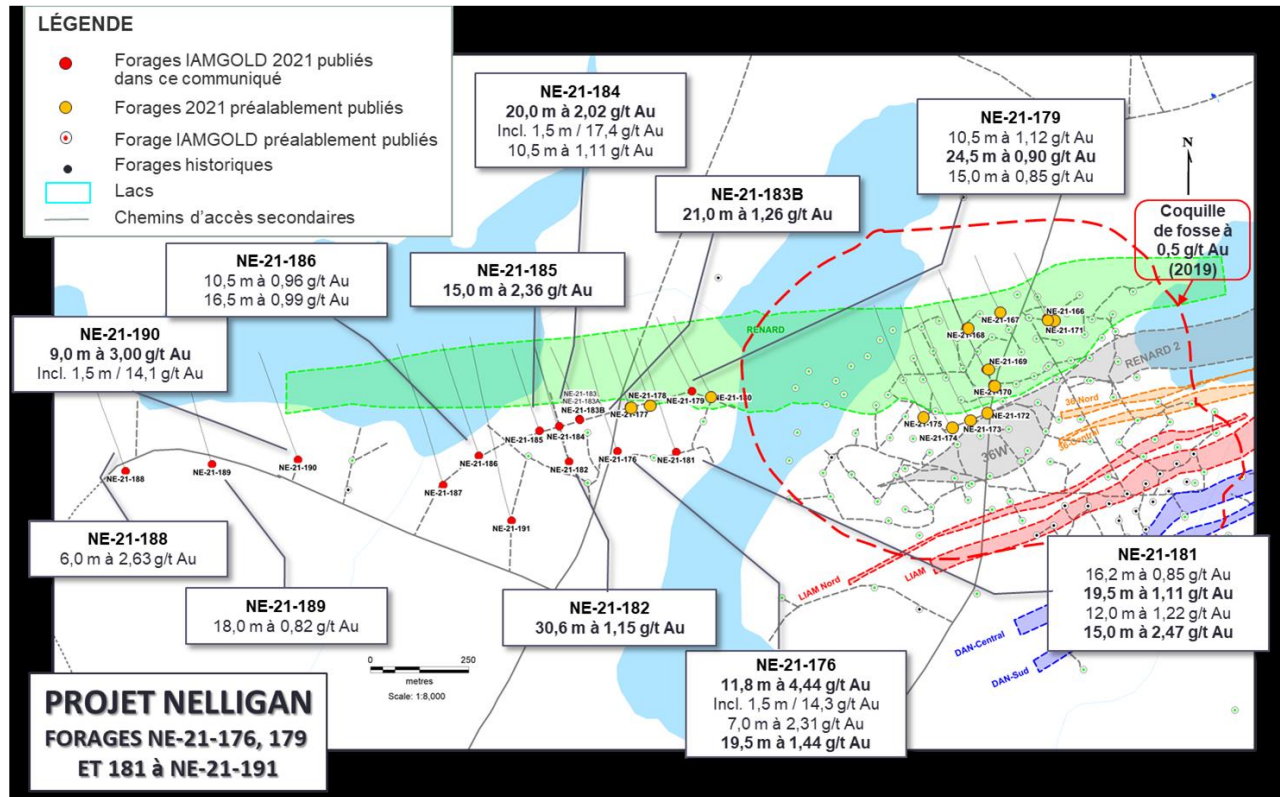
- **40.5 m at 1.28 g/t Au** in drill hole NE-21-178 from 51.0 m;
- **15.0 m at 7.81 g/t Au** in drill hole NE-21-180 from 36.0 m including 1.3 m at 70.1 g/t Au from 45.0 m.

On March 24, 2022, the Company announced the remaining assay results from the 2021 diamond drill program consisting of 9,492 meters in 27 holes. The Company is reporting assays from the remaining 14 diamond drill holes totaling 5,232 meters completed in the western extension of the deposit. The 2020 drill program extended the mineralized zone by 700 m beyond the resource that was modelled in 2019. Current results from 2021 drilling, summarized in Table 1 and 2 below, indicate that the mineralization continues further to the west, although the zones appear to be thinning with locally improved grades. Hole NE-21-190, for example, located 1,100 m to the west of the current resource intercepted 9 m grading 3 g/t Au and the most western hole (NE-21-188) intercepted 6 m grading 2.63 g/t Au, 1.5 km from the 2019 pit shell.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

PROPRIÉTÉ NELLIGAN

Figure 1 : Résultats du programme de forage 2021 dans le prolongement ouest



INFORMATION ON MINING PROPERTIES

NELLIGAN PROPERTY

Figure 1 : Results of the 2021 Drill Program in the Western Extension

Programme d'exploration 2022

Le programme de forage hivernal à Nelligan progresse bien avec environ la moitié des 6 000 mètres prévus forés à ce jour. Ce programme de forage est conçu pour étendre la ressource existante en profondeur, avec 5 à 6 sondages prévus sous la fosse à une profondeur cible de 500 mètres en moyenne, ainsi que pour tester des cibles vers l'est et à l'ouest de la ressource actuelle. Les résultats de ce programme, ainsi que les résultats de 2020 et 2021, seront intégrés à la base de données des forages une fois qu'ils auront été validés et compilés. IMG a annoncé le 16 décembre 2021 qu'elle a l'intention de fournir une mise à jour de la ressource pour le projet Nelligan vers la fin de 2022.

PROPRIÉTÉ AMANDA

Le 1^{er} février 2020, la société a acquis auprès de prospecteurs indépendants un groupe de 40 titres miniers 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 109 titres miniers supplémentaires pour un total de 149 titres miniers d'une superficie totale de 7 677 hectares.

2022 Exploration Program

The winter drilling program at Nelligan is completed and awaiting drill results. This drill program was designed to expand the existing resource at depth; with 5 to 6 holes planned below the pit shell with target depths of 500 meters on average, as well as to test targets along strike to west of the current resource. Results from this program, along with the 2020 and 2021 results, will be incorporated into the drill hole database once they are validated and compiled. IMG announced on December 16, 2021 that it intends to provide an updated resource for the Nelligan project towards the end of 2022.

AMANDA PROPERTY

On February 1, 2020, the company acquired from independent prospectors a group of 40 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 109 additional claims for a total of 149 claims with a total area of 7,677 hectares.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ FÉLIX

La propriété Félix est composée d'un bloc de 69 titres miniers dont 1 titre minier a été acquis auprès d'un prospecteur indépendant en contrepartie d'une somme de 4 000 \$.

Le 12 novembre 2020, la Société annonce l'acquisition de 31 titres miniers d'Osisko Metals Inc. afin d'agrandir la propriété.

Les titres miniers acquis sont situés directement au sud-ouest et contigus à l'actuelle propriété Felix. La nouvelle propriété fusionnée comprendra 69 titres miniers et couvre environ 3 259,6 ha.

Le secteur à l'étude est situé dans un amas de roches d'origine volcanosédimentaire d'âge archéen. La propriété repose principalement sur les roches du groupe Chicobi. La moitié nord de la propriété repose sur des roches volcaniques intermédiaires à felsiques, tandis que la moitié sud contient du mudstone et du grès graphitiques turbiditiques foliés, avec une formation de fer magnétite-chert à bandes mineures et une formation de fer hématite-jaspe, et un conglomérat. Une grande formation de fer de type Algoma est présente dans la partie nord de la propriété. Les lithologies sont à peu près orientées ENE-WSW et pendent plus ou moins verticalement.

La Société a payé 50 176 \$ à Osisko Metals Inc pour l'acquisition de 100% des titres miniers : 25 000 \$ en espèces et 17 730 actions de la Société émises au prix de 1,42 \$ l'action. Osisko Metals Inc. conservera un rendement net de fonderie (NSR) de 2% sur les titres miniers cédés. La Société peut racheter 50% du NSR (1%) pour un paiement en espèces de 1 000 000 \$.

Le 10 février 2021, la Société annonce qu'elle a complété un levé géophysique magnétique à la haute résolution. En combinaison avec le levé qui a été complété en juin 2020, le nouveau levé a été effectué sur 37,2 km² avec un espacement de 25 mètres, fournissant une résolution et une granularité beaucoup plus élevées des structures clés sur la propriété que lors des levés magnétiques précédents. L'étude a permis d'identifier un certain nombre de structures qui sont interprétées comme des formations de fer rubanées. Les failles et les plis qui peuvent agir comme des pièges structuraux sont également visibles.

Dans la partie ouest de la propriété, un amas de conducteurs MEGATEM se produit dans un pli de traînée dans la formation principale de fer ainsi qu'une diminution significative de la réponse magnétique de la formation de fer. Ceci suggère qu'une sulfuration de la formation de fer pourrait s'être produite. La sulfuration de la formation de fer associée aux caractéristiques structurales rend cette zone prospective pour l'or. En conséquence, nous avons augmenté notre programme de forage de 2 500 m à 3 000 m pour tester cette zone.

Les gisements aurifères hébergés par la formation de fer rubanées sont des gisements stratoïdes à contrôle structurel qui représentent l'une des principales cibles de l'exploration aurifère dans la partie nord du Bouclier canadien précambrien, ainsi que l'ont démontré les producteurs actuels comme les mines Musselwhite (Newmont), Meadowbank et Meliadine (Agnico-Eagle).

En février 2021, la Société a acquis 5 titres miniers par désignation sur carte.

Le 4 août 2021, la Société a conclu son analyse d'un levé de polarisation provoquée (PP) récemment réalisé sur la propriété. Le levé PP s'est concentré sur une partie à l'ouest de la propriété là où il y a une formation de fer rubanée plissée. Un certain nombre d'anomalies de chargeabilité ont été identifiées et elles sont coïncidentes aux conducteurs MEGATEM historiques. Par conséquent, la Société a raffiné son programme de forage sur la propriété et a l'intention de forer les cibles en septembre 2021. Une foreuse a été sécurisée et les travaux préparatoires en cours.

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

FÉLIX PROPERTY

The Félix property is made up of a block of 69 claims of which 1 claim was acquired from an independent prospector in return \$ 4,000.

On November 12, 2020, the Company announced the acquisition of 31 mining claims from Osisko Metals Inc. to extend the property.

The acquired claims are located directly Southwest and contiguous to the current Felix property. The new merged property will be formed of 69 claims and cover approximately 3,259.6 ha.

The sector under study is located in a pile of rocks of volcanosedimentary origin of Archean age. The property is mainly underlain by the rocks of the Chicobi Group. The northern half of the property is underlain by intermediate to felsic volcanic rocks while the southern half contains foliated turbiditic graphitic mudstone and sandstone, with minor banded magnetite-chert iron formation and hematite-jasper iron formation, and conglomerate. A large Algoma-type iron formation is present in the north part of the Property. The lithologies are roughly ENE-WSW oriented and dipping more or less vertically.

The Company paid \$ 50,176 to Osisko Metals Inc for the acquisition of 100% of the claims: \$ 25,000 in cash and 17,730 shares of the Company issued at a price of \$ 1.42 per share. Osisko Metals Inc will retain a 2% Net Smelter Return (NSR) on the claims. The Company can buy back 50% of the NSR (1%) for a cash payment of \$1,000,000.

On February 10, 2021, the Company announced the completion of a high-resolution magnetic geophysical survey on its Felix Project located in the Quebec Abitibi Greenstone Belt. In combination with the survey that was completed in June of 2020, the new survey was flown over 37.2 km² with 25 meters spacing, providing much higher resolution and granularity of key structures on the property than was seen in previous magnetic surveys. The survey has identified a number of structures that are interpreted to be banded iron formations. Also visible are faults and folds that can act as structural traps.

In the western portion of the property, a cluster of MEGATEM conductors occurs in a drag fold in the main iron formation along with a significant decrease of the magnetic response of the iron formation. This suggests that a sulphidation of the iron formation might have occurred. The sulphidation of the iron formation coupled with structural features makes this area prospective for gold. Accordingly, we have increased our drill program from 2,500 m to 3,000 m to test this area with drilling.

Banded iron formation (BIF)-hosted gold deposits are structurally controlled stratabound deposits that represent one of the main targets for gold exploration in the northern part of the Precambrian Canadian Shield as demonstrated by current producers such as the Musselwhite (Newmont), Meadowbank and Meliadine mines (Agnico-Eagle).

In February 2021, the Company acquired 5 claims by designation on a map.

On August 4, 2021, the Company concluded its analysis of a recent Induced Polarity ("IP") survey on the property. The IP survey focused on a western portion of the property underlain by a folded banded iron formation. A number of chargeability anomalies that are consistent with previously reported MEGATEM conductors were identified. As a result, the Company has refined its drilling program on the property and intends to drill the targets in September. A drill rig has been secured and preparatory work is underway.

INFORMATIONS SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

PROPRIÉTÉ FÉLIX (suite)

Le levé PP a mis en évidence une anomalie conductrice en forme de pli coïncidant avec un pli interprété à partir du levé magnétique dans la formation de fer connue. L'anomalie conductrice IP est interprétée comme étant causée par des sulfures. Le levé magnétique a indiqué la présence d'un pli potentiel avec une diminution de la susceptibilité magnétique le long du flanc et de la charnière du pli. Cela a été interprété comme une possible sulfurisation de la formation de fer au faciès oxyde. L'anomalie conductrice IP semble corroborer cette interprétation. Il est bien connu que les gisements d'or dans les formations de fer sont souvent associés au plissement et à la sulfurisation. La mine Lupin dans les Territoires du Nord-Ouest est un exemple typique de ce type de gisement aurifère.

Le 9 septembre 2021, la Société annonce le début d'un programme de forage de 2 000 mètres pour tester des cibles aurifères au sein d'une formation de fer identifiées par la géophysique. Un levé de polarisation provoquée (PP) récemment réalisé sur la propriété était concentré sur une partie à l'ouest de la propriété là où il y a une formation de fer rubanée plissée. Plusieurs anomalies de chargeabilité et de résistivité ont été identifiées et elles sont coïncidentes aux conducteurs MEGATEM historiques. Par conséquent, la Société a conçu un programme de forage sur la propriété pour intercepter un certain nombre de conducteurs associés à un pli de la formation de fer.

PROPRIÉTÉS FRIDA ET EVA

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

Ces deux propriétés feront éventuellement l'objet de différents travaux géologiques et géophysiques au cours de la présente année.

Le 7 avril 2021, la Société annonce qu'elle a complété un levé magnétique aéroporté à haute résolution dans le cadre de ses propriétés Eva et Frida situés dans la région de la Baie James au Québec. Le relevé à Eva met en évidence une importante formation de fer qui est pliée dans le nord. Par conséquent, la Société a acquis d'autres créances prospectives. Chez Frida, un certain nombre d'anomalies magnétiques sont présentes le long de la tendance entre la zone JR de Métaux Précieux du Québec et l'indice Trans-Taïga aurifère de Genius Metals Inc.

Le 4 août 2021, la Société annonce qu'elle mobilise une équipe sur place pour mener un programme de prospection et d'échantillonnage sur les projets Frida et Eva. Les travaux devraient être menés en septembre 2021.

PROPRIÉTÉ BOUSQUET – ODYNO

Le 11 mars 2022, la Société a conclu une entente d'option avec Corporation Iamgold pour la propriété Bousquet-Odyno. Selon les termes de l'entente, la Société a l'option d'engager un minimum de 4M\$ en dépenses d'exploration sur 4 ans pour un intérêt de 75%.

La Société peut obtenir un intérêt de 25% en investissant 2M\$ en dépenses d'exploration sur une période de 2 ans débutant le 11 mars 2022.

La Société peut obtenir un intérêt supplémentaire de 50% en investissant 2M\$ supplémentaires en dépenses d'exploration sur une période de 4 ans débutant le 11 mars 2022.

Le 26 avril 2022, la Société annonce qu'elle a commencé un programme de forage de 4 000 m sur la propriété. La Société a retenu les services de Diafor Inc. Le programme de forage est conçu pour tester d'autres zones près de la surface ainsi que l'extension en profondeur de zones connues à plus forte teneur.

La propriété se trouve dans la ceinture aurifère de roches vertes de l'Abitibi, le long de la faille Cadillac, une structure régionale aurifère prolifique qui a produit 100 millions d'onces d'or depuis 1900. Le forage historique sur la propriété avant IAMGOLD a permis d'identifier un certain nombre de zones aurifères, y compris les zones Calder-Bousquet no 2, no 4 et no 5. Les forages historiques ont été relativement peu profonds, jusqu'à environ 250 mètres (« m »).

INFORMATION ON MINING PROPERTIES (continued)

FÉLIX PROPERTY (continued)

The IP survey outlined a fold-shaped conductive anomaly coincident with an interpreted fold from the magnetic survey in the known iron formation. The conductive IP anomaly is interpreted as being caused by sulphides. The magnetic survey indicated the presence of a potential fold with a decrease of the magnetic susceptibility along the limb and the hinge of the fold. This was interpreted as a possible sulphidation of the oxide-facies iron formation. The conductive IP anomaly seems to corroborate this interpretation. It is well known that gold deposits in iron formation are often associated with folding and sulphidation. The Lupin Mine in the NWT is a typical example of this gold deposit type.

On September 9, 2021, the Company announced the beginning of a 2,000 meters drilling program that was designed to test gold targets within an iron formation identified with geophysics. A recently completed IP survey focused on a western portion of the property underlain by a folded banded iron formation identified a number of chargeability and resistivity anomalies that are consistent with previously reported MEGATEM conductors. As a result, the Company has designed its drilling program to intercept several conductors associated with the structural fold of the iron formation.

FRIDA AND EVA PROPERTIES

The Company also acquired by map staking in April 2020 - two 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 two properties will eventually be the subject of different geological and geophysical work during the current year.

On April 7, 2021, the Company announced that it has completed a high resolution airborne magnetic survey at its Eva and Frida properties located in the James Bay Region of Quebec. The survey at Eva highlights a prominent iron formation that is folded in the north. As a result, the Company has acquired additional prospective claims. At Frida, a number of magnetic anomalies are present along trend between Quebec Precious Metals' JR Zone and Genius Metals Inc.'s gold Trans-Taïga showing.

On August 4, 2021, the Company mobilized a ground crew to conduct a prospecting and sampling program on the Frida and Eva projects. Work is expected to be conducted in September 2021.

BOUSQUET – ODYNO PROPERTY

On March 11, 2022, the Company entered into an option agreement with Iamgold Corporation for the Bousquet-Odyno property. Under the terms of the agreement, the Company has the option to incur a minimum of \$4M in exploration expenditures over 4 years for an interest of 75%.

The Company can earn a 25% interest by investing \$2M in exploration expenses over a 2-year period starting March 11, 2022.

The Company can obtain an additional 50% interest by investing an additional \$2M in exploration expenditures over a 4-year period starting March 11, 2022.

On April 26, 2022, the Company announced that it has commenced a 4,000 metres drill program at the property. The Company has contracted Diafor Inc. The drill program is designed to test additional areas near surface as well as test areas down plunge from known high grade zones.

The Property lies within the Abitibi greenstone gold belt, along the Cadillac break, a prolific gold bearing regional structure that has produced 100 million ounces of gold since 1900. Historical drilling on the property prior to IAMGOLD has identified a number of gold zones, including the Calder-Bousquet Zones No. 2, No. 4 and No. 5. Historical drilling has been relatively shallow, down to approximately 250 m).

PROPRIÉTÉ BOUSQUET – ODYNO (suite)

Voici quelques-uns des résultats des programmes de forage d'IAMGOLD en 2010 à 2016 :

- 27,9 g/t Au sur 6,5 m (de 140,0 à 146,5 m de profondeur dans le sondage BO-16-56)
- 29,3 g/t Au sur 3,3 m (de 389,0 à 392,3 m de profondeur dans le sondage BO-12-32)
- 9,6 g/t Au sur 16,5 m (de 164,0 à 180,5 m de profondeur dans le sondage BO-11-06)
- 5,8 g/t Au sur 4,4 m (de 135,3 m à 139,7 m de profondeur dans le sondage BO-13-40)

BUDGET D'EXPLORATION POUR 2022

Nonobstant les travaux réalisés par son partenaire IMG sur le projet Nelligan, la Société prévoit investir près de 1 500 000 \$ en travaux d'exploration en 2022.

La direction pourrait toutefois réviser son approche ultérieurement au cours de l'année 2022 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2021 est une perte nette de 2 448 904 \$ (0,043 \$ par action), comparativement à une perte nette de 4 354 955 \$ (0,082 \$ par action) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

Résumé des résultats annuels :

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$	\$
Résultat net et résultat global	(2 448 904)	(4 354 955)	648 051
Résultat net avant impôts	(2 347 763)	(4 664 346)	989 428
Résultat net par action	(0,04)	(0,08)	0,01
Gain sur cession d'intérêts d'actifs d'exploration	-	17 716	2 537 980

Principaux frais d'administration :

Consultation et services professionnels	411 500	536 181	202 307	Consulting and professional services
Honoraires de gestion	125 000	-	54 167	Management fees
Salaires et avantages sociaux	5 645	449 127	390 169	Salaries and benefits
Charges liées aux options d'achat d'actions	1 486 201	3 496 580	467 358	Expenses related to stock options

La baisse de la perte en 2021 est liée à un octroi moins élevé d'option. 3 550 000 (4 850 000 en 2020) à un prix d'exercice moyen pondéré moins élevé de 0,65 \$ (1,09 \$ en 2020).

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	<u>2022</u>		<u>2021</u>				<u>2020</u>	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gain sur cession d'intérêts d'actifs miniers / Gain on disposal of interests in mining assets	-	-	-	-	-	-	-	17 716
Rémunération à base d'actions / Stock-based compensation	-	-	885 479	-	600 722	(69 770)	1 872 563	1 396 725
Résultat net / Net income (loss)	(140 945)	(381 428)	(1 031 228)	(264 072)	(772 176)	163 757	(2 443 124)	(1 615 849)
Résultat net par action / Earnings per share	(0,002)	(0,01)	(0,018)	(0,005)	(0,014)	0,003	(0,04)	(0,032)

BOUSQUET – ODYNO PROPERTY (continued)

Selected results from IAMGOLD's 2010 to 2016 drilling programs include:

- 27.9 g/t Au over 6.5 m (from 140.0 to 146.5 m depth in hole BO-16-56)
- 29.3 g/t Au over 3.3 m (from 389.0 to 392.3 m depth in hole BO-12-32)
- 9.6 g/t Au over 16.5 m (from 164.0 to 180.5 m depth in hole BO-11-06)
- 5.8 g/t Au over 4.4 m (from 135.3 m to 139.7 m depth in hole BO-13-40)

EXPLORATION BUDGET FOR 2022

Notwithstanding the work carried out by its partner IMG on the Nelligan project, the Company plans to invest nearly \$ 1,500,000 in exploration work in 2022.

Management could however revise its approach later in 2022 depending on the opportunities to acquire new projects, partnership agreements and market developments.

OVERALL PERFORMANCE

Summary of activities:

Net income for the year ended December 31, 2021, is net loss of \$ 2,448,904 (\$ 0,043 per share), compared to net loss of \$ 4,354,955 (\$ 0.082 per share) for the year ended December 31, 2020.

Summary of annual results :

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$	\$
Résultat net et résultat global	(2 448 904)	(4 354 955)	648 051
Résultat net avant impôts	(2 347 763)	(4 664 346)	989 428
Résultat net par action	(0,04)	(0,08)	0,01
Gain sur cession d'intérêts d'actifs d'exploration	-	17 716	2 537 980

Principal administration expenses :

Consultation et services professionnels	411 500	536 181	202 307	Consulting and professional services
Honoraires de gestion	125 000	-	54 167	Management fees
Salaires et avantages sociaux	5 645	449 127	390 169	Salaries and benefits
Charges liées aux options d'achat d'actions	1 486 201	3 496 580	467 358	Expenses related to stock options

The 2021 loss decrease is related to a grant of a lesser number of options. 3,550,000 (4,850,000 in 2020) at a lower weighted average exercise price \$ 0,65 (\$ 1,09 in 2020).

SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

	<u>2022</u>		<u>2021</u>				<u>2020</u>	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gain sur cession d'intérêts d'actifs miniers / Gain on disposal of interests in mining assets	-	-	-	-	-	-	-	17 716
Rémunération à base d'actions / Stock-based compensation	-	-	885 479	-	600 722	(69 770)	1 872 563	1 396 725
Résultat net / Net income (loss)	(140 945)	(381 428)	(1 031 228)	(264 072)	(772 176)	163 757	(2 443 124)	(1 615 849)
Résultat net par action / Earnings per share	(0,002)	(0,01)	(0,018)	(0,005)	(0,014)	0,003	(0,04)	(0,032)

SITUATION FINANCIÈRE

	<u>2021</u>
	\$
Trésorerie et équivalents	4 931 356
Placements	14 500
Actifs d'exploration	1 991 470
Total de l'actif	7 101 132
Capital-actions	8 991 602
Fonds de roulement	4 687 420

SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement au 31 mars 2022 s'élevait à 4 391 704 \$ (4 687 420 \$ au 31 décembre 2021). La direction considère que cette situation de trésorerie permettra à la Société de pourvoir à ses frais d'administration et à poursuivre ses activités.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2022, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Entente avec Corporation Iamgold

Le 22 février 2018, l'entente d'amodiation de novembre 2014 permettant à Corporation Iamgold d'acquérir jusqu'à 80 % de la propriété Nelligan fut amendée. Ainsi, suite à un paiement de 2 150 000 \$ en février 2018, Corporation Iamgold détenait 51 % du projet au 31 décembre 2018, lequel inclut dorénavant les propriétés Émile et Miron.

En vertu de l'entente de février 2018, Corporation Iamgold pouvait acquérir un intérêt additionnel de 24 % en contrepartie de paiements en trésorerie totalisant 2 750 000 \$ sur une période de 4 ans, ainsi que la livraison d'un rapport de ressources avant mars 2022. Une somme de 400 000 \$ était payable annuellement à Vanstar, applicable en déduction du montant total de 2 750 000 \$ à recevoir. À cet égard, une somme de 400 000 \$ a été versée par Corporation Iamgold en février 2019. Par ailleurs, un deuxième paiement au montant de 2 350 000 \$ a été effectué par celle-ci en décembre 2019. Par conséquent, Corporation Iamgold détient donc un intérêt de 75 % dans le projet Nelligan. De plus, 50% de la redevance de 2% NSR sur certains claims de la propriété Nelligan acquise des propriétaires originaux en février 2017, a été annulée par Vanstar.

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.

Redevances

Des redevances de 2 % NSR seront versées dans le cas où une exploitation commerciale débiterait sur 31 des cellules faisant partie de la propriété Félix.

Financement accréditif

Au cours de l'exercice précédent, la Société a reçu un montant de 2 802 800 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales au profit des investisseurs. Au 31 mars 2022, la Société a un solde de dépenses admissibles de 1 282 652 \$ (1 434 184 \$ au 31 décembre 2021) pour lequel elle est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu. Cependant, il n'y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadien, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet.

FINANCIAL POSITION

	<u>2020</u>	
	\$	
	5 637 000	Cash and cash equivalents
	21 500	Investments
	1 070 346	Exploration assets
	7 436 660	Total assets
	8 205 616	Share capital
	5 818 538	Working capital

WORKING CAPITAL

Working capital as at March 31, 2022 was \$ 4,391,704 (4,687,420 as at December 31, 2021). Management considers that this cash position will allow the Company to cover its administrative costs and continue its activities.

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

As of March 31, 2022, the Company had no off-balance sheet arrangements.

COMMITMENTS

Agreement with Iamgold Corporation

On February 22, 2018, the farm-out agreement of November 2014 allowing Iamgold Corporation to acquire up to 80% of the Nelligan property was amended. Thus, following a payment of \$ 2,150,000 in February 2018, Iamgold Corporation owns 51% of the project, which now includes the Émile and Miron properties.

Under the February 2018 agreement, Iamgold Corporation may earn an additional 24% interest in Nelligan property for cash payments totalling \$ 2,750,000 over a four-year period, as well as the delivery of an ore reserves report before March 2022. An amount of \$ 400,000 will be payable annually to Vanstar and will be deductible from the total amount of \$ 2,750,000 to be received. In this regard, IAMGOLD Corporation made cash payments to the company of \$ 400,000 in February 2019 and \$ 2,350,000 in December 2019, Iamgold Corporation now owns 75% of the Nelligan project. Furthermore, half of the 2% NSR royalty on certain claims of the Nelligan property acquired from the original prospectors in February 2017, has been cancelled by Vanstar.

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. 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.

Royalties

Royalties of 2% NSR will be paid in the event that a commercial operation starts on 31 cells which is part of the Félix Property.

Flow-through financing

During the last year, the Company received an amount of \$ 2,802,800 following flow-through placements for which the Company renounced tax deductions to the investors. As at March 31, 2022, the Company has a balance of \$ 1,282,652 (\$ 1,434,184 as at December 31, 2021) of eligible exploration expenses and management is required to fulfill its commitments within the stipulated deadline. However, there is no guarantee that the funds expended by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to take all necessary measures to that effect.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES (suite)

Entente de consultation d'exécutif

L'entente de consultation entre le Chef de la direction et la Société contient une clause d'indemnisation en cas de changement de contrôle. Si le Chef de la direction met fin à l'entente dans le cadre d'un changement de contrôle, la Société versera 125 000 \$.

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 dettes fournisseurs et autres créditeurs 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 dettes fournisseurs et autres créditeurs 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 31 mars 2022, 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.

COMMITMENTS (continued)

Executive consulting agreement

The consulting agreement between the Chief Executive Officer and the Company contains an indemnity clause in the event of a change of control. If the Chief Executive Officer terminates the agreement in connection with any change of control, the Company will pay \$ 125,000.

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 trade and other payables 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) Trades and other payables 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 March 31, 2022, 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.

FACTEURS DE RISQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Société à un risque de juste valeur. 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.

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 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 dans une banque à charte canadienne reconnue. Concernant les autres débiteurs, le risque est considéré minimal. La Société évalue en permanence les pertes probables et établit une provision pour pertes en fonction de leur valeur de réalisation estimée.

PAIDÉMIE

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

RISKS AND UNCERTAINTIES (continued)

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk on its financial instruments with fixed interest rates. Fixed interest rate financial instruments subject the Company to fair value risk. 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.

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, 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 in a recognized Canadian chartered bank. Chartered Bank. For other receivables, the risk is considered minimal. The Company continuously evaluates the probable losses and establishes a provision for losses based on their estimated realizable value.

PAIDÉMIE

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

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement subséquent.

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 pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 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 27 mai 2022

(s) J-C St-Amour

J-C St-Amour

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

SUBSEQUENT EVENT

No subsequent event.

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 three-month period ended March 31, 2022 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, May 27, 2022

(s) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA, CGA

Chef de la direction financière / Chief Financial
Officer