



**GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022**

**IMPERIAL MINING GROUP LTD.**  
**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**  
**FOR THE THREE-MONTH PERIODS ENDED NOVEMBER 30, 2023 AND 2022**

**Table des matières**

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Faits saillants corporatifs
Actifs miniers et frais d'exploration
Principales données financières
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Information sur les actions en circulation
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Risques d'affaires
Éventualités
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

**Table of Contents**

1.0	Date
2.0	Forward-looking statements
3.0	Business description and going concern assumption
4.0	Corporate highlights
5.0	Mining assets and exploration expenses
6.0	Selected financial information
7.0	Liquidity and funding
8.0	Related party transactions
9.0	Outstanding share data
10.0	Off-balance sheet transactions
11.0	Judgments, estimates and assumptions
12.0	Business risks
13.0	Contingencies
14.0	Information communication controls and procedures
15.0	Additional information and continuous disclosure

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») du Groupe Minier Impérial Ltée. (« IPG », « Imperial » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de IPG sur les résultats que la Société a obtenus au cours des périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2023 et 2022 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2023 et 2022 sans en faire partie.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les actions de IPG sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole « IPG ».

### 1.0 DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 25 janvier 2024.

### 2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES 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 et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». 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. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. 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 tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

### 3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société, constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est une société d'exploration qui se spécialise dans l'exploration de l'or, métaux de base et métaux technologiques dans des sites miniers situés au Canada.

Au 30 novembre 2023, la Société avait un fonds de roulement 1 004 255 \$ (1 461 334 \$ au 31 août 2023). Étant donné que la Société n'a pas encore débuté le développement d'une de ses propriétés, elle n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation et a cumulé un déficit de 7 861 369 \$ (7 528 963 \$ au 31 août 2022).

This management discussion and analysis ("MD&A") of Imperial Mining Group Ltd. ("IPG", "Imperial" or the "Company") complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators regarding continuous disclosure.

The MD&A is a narrative explanation, through the eyes of the management of IPG, of how the Company performed during the three-month periods ended November 30, 2023 and 2022, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the financial statements for the three-month periods ended November 30, 2023 and 2022, but does not form part of them.

All figures are in Canadian dollars unless otherwise stated. Additional information on the Company can be found on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com). The shares of IPG are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol "IPG".

### 1.0 DATE

This MD&A has been prepared on the basis of information available as of January 25, 2024.

### 2.0 FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This MD&A includes forward-looking statements that reflect the Company's current expectations regarding future events. To the extent that such statements contain information that is not historical in nature, such statements are essentially forward-looking, and often contain words like "anticipate", "expect", "estimate", "intend", "project", "plan" and "believe". Forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including volatility of metal market prices, the impact of changes in foreign exchange or interest rates, imprecision in reserve estimation, environmental risks including increased regulatory burdens, unexpected geological conditions, adverse mining conditions, changes in government regulations and policies, including laws and policies, the failure to obtain the necessary permits and approvals from government authorities, and other development and operating risks.

While the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, readers should not place undue reliance on such statements, which only apply as at the date of this MD&A. The Company disclaims any intention or obligation to update or revise forward-looking statements as a result of new information, future events or otherwise, unless required to do so by applicable securities laws.

### 3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND GOING CONCERN ASSUMPTION

The Company, incorporated under the Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company which specialize in mining exploration for gold, base metal and technology metal mining sites located in Canada.

As at November 30, 2023, the Company has a working capital of \$1,004,255 (\$1,461,334 as at August 31, 2023). Given that the Company has not yet begun the development of one of its properties, it has not generated income nor cash flows from its operations and has a cumulated deficit of \$7,861,369 (\$7,528,963 as at August 31, 2023).

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION (suite)**

En se basant sur toute l'information disponible à propos du futur, incluant au moins, mais sans s'y limiter, les douze prochains mois, la direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour respecter les obligations, les dépenses budgétées et les engagements de la Société jusqu'au 30 novembre 2024. La Société devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 6 à 9 prochains mois, et ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

### **4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS**

**Le 21 décembre 2023**, la Société a finalisé un placement privé accréditif de 10 200 000 actions accréditives au prix de 0,10 \$ l'action pour un total de 1 020 000 \$.

**Le 9 janvier 2024**, la Société a annoncé la nomination de M. Guy Bourassa au poste de Chef de la direction avec prise d'effet immédiate. M. Pierre Neatby, le Président et Chef de la direction actuel, restera Président et assumera dorénavant le rôle de Chef des opérations. La Société a octroyé à M. Bourassa un total de 2,500,000 options. Chaque option donne droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$ par action ordinaire, pour une période de 5 ans à compter de la date d'octroi. Les options d'achat d'actions seront acquises selon le calendrier d'acquisition suivant à compter de la date d'octroi : 25% immédiatement, 25% après six mois, 25% après 12 mois et 25% après 18 mois.

### **5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION**

#### **PROPRIÉTÉ CRATER LAKE – SCANDIUM / TERRES RARES**

La propriété Crater Lake est composée de 96 titres miniers couvrant 47 km<sup>2</sup> située à 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec.

La propriété est sujette à un NSR de 2% détenu par un tiers.

#### **Forage au diamant**

Un programme de forage au diamant de définition sur la zone TG (lobe nord et lobe sud) avec l'objectif de compléter jusqu'à 22 forages au diamant pour environ 2,500 m a été réalisé au cours de l'été 2022. Un plan d'espacement de 50 m a été prévu dans le but de convertir la ressource inférée précédente dans la catégorie ressource indiquée et ce afin d'aller de l'avant avec des études de préfaisabilité et de faisabilité.

Ce programme de forage comprenait l'évaluation en surface de cibles de scandium-terres rares hautement prioritaires et ce à l'extérieur du gisement minéralisé de la zone TG. Les cibles avaient été identifiées à partir des résultats des programmes de forage d'hiver ainsi que des résultats de levés géophysiques et cartographiques antérieurs sur la propriété.

Des forages étaient également prévus au nord du complexe de Crater Lake, où des échantillons de surface et de rainure ont retournés jusqu'à 9,28 % d'oxyde de niobium (Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub>), 13,4 % de zirconium (Zr), 2,4 % d'oxydes de terres rares totaux plus yttrium (TREO+Y) et 3 020 ppm de tantale (Ta). Cette zone coïncide avec d'importantes anomalies géochimiques de till et radiométriques de TREO+Y, Nb et Ta.

Les résultats d'analyses du programme de forage de Crater Lake de l'été 2022 sur la zone minéralisée en scandium-terres rares du GT ont retourné d'importantes intersections de ferrosyénite riche en olivine ainsi qu'une nouvelle zone de ferrosyénite riche en pyroxène à teneur plus élevée en scandium (**Tableaux 1 & 2**).

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

Based on all available information about the future, which includes at least, but not limited to, the next twelve months, management believes that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations, budgeted expenditures and commitments through November 30, 2024. The Company will need to raise additional financing within the next 6-9 months, and those facts cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

### **4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS**

**On December 21, 2023**, the Company closed a private placement of 10,200,000 flow-through common shares at a price of \$0.10 per share for gross proceeds of \$1,020,000.

**On January 9, 2024**, the Company announced the appointment of Mr. Guy Bourassa as Chief Executive Officer, effective immediately. Mr. Pierre Neatby, the current President and Chief Executive Officer will remain President and assume the role of Chief Operating Officer. The Company granted Mr. Bourassa a total of 2,500,000 options. Each option entitles its holder to subscribe to one common share of the Company at a price of \$0.10 per common share, for a period of 5 years from the date of grant. These options shall vest according to the following vesting schedule from the date of issue: 25% immediately, 25% after six months, 25% after 12 months and 25% after 18 months from date of issue.

### **5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES**

#### **CRATER LAKE PROPERTY – SCANDIUM / RARE-EARTH**

The Crater Lake property is composed of 96 mining claims covering 47 km<sup>2</sup> located 200km northeast of Schefferville, Quebec.

The property is subject to a 1% NSR held by a third party.

#### **Diamond drilling**

A definition diamond drill program on the TG Zone (Northern Lobe and Southern Lobe) with the objective of completing up to 22 diamond drillholes for approximately 2,500 m was completed during Summer 2022. A drill hole spacing pattern of 50 m was planned with the aim of converting the previously Inferred Resource into the Indicated Resource category in order to move forward with a Pre-Feasibility (PFS) and Feasibility (FS) Studies

The exploration drilling included surface evaluation of high-priority scandium-rare-earth exploration targets outside of the drilled TG mineralized Deposit. The targets were identified from the Winter drill program results as well as prior geophysical and mapping survey results over the property.

Drillings were also planned North of the Crater Lake Complex where grab and channels samples returned up to 9.28% niobium oxide (Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub>), 13.4% zirconium (Zr), 2.4% total rare earths oxides plus yttrium (TREO+Y) and 3,020 ppm tantalum (Ta). This area coincides with extensive TREO+Y, Nb and Ta till geochemical and radiometric anomalies over the area of the occurrences.

Results from the Crater Lake drilling program of Summer 2022 on the TG scandium-rare earth mineralized zone returned substantial intersection widths of scandium-bearing olivine rich ferrosyenite and a new, higher-grade scandium bearing pyroxene-rich ferrosyenite zone (**Tables 1 & 2**)

Les résultats analytiques des trois derniers sondages du programme de forage estival, représentant un total de 738,0 m, sont présentés dans les tableaux 4 et 5. Tous les trous de forage ont recoupé la roche hôte cible laquelle contient du scandium de ferrosyénite. Les récents forages indiquent que la partie sud de la zone de scandium TG est composée de deux ferrosyénites riche en Sc avec une proportion plus élevée de ferrosyénite riche en pyroxène laquelle contient plus de scandium. Cette nouvelle minéralisation de ferrosyénite riche en pyroxène est ouverte au sud-ouest et en profondeur. La minéralisation des deux zones de ferrosyénite riche en Sc est ouverte sous le niveau vertical de 200 m et vers le sud-ouest et présente un grand potentiel de minéralisation supplémentaire de scandium entre les sections 0N et 350N, particulièrement plus près de la surface.

Analytical results for the last three holes of the summer drilling program representing a total of 738.0 m are presented in Tables 4 and 5. All drillholes have intersected the target scandium bearing ferrosyenite host rock. The recent drilling indicates that the southern portion of the TG scandium Zone is composed of two different Sc bearing ferrosyenites and hosts a higher proportion of the higher-grade pyroxene-rich ferrosyenite. This new pyroxene-rich ferrosyenite mineralization is open to the southwest and at depth. The mineralization of both Sc-bearing ferrosyenite zones is open at depth below the 200 m vertical level and along strike and appears to show great potential for additional scandium mineralization between Sections lines 0N and 350N, particularly closer to surface.

- Les résultats des essais des trois derniers forages du programme d'été ont produit des teneurs impressionnantes de 378 g/t d'oxyde de scandium (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) sur 24,68 m (81,0 pi) dans une nouvelle zone minéralisée à l'intérieur d'un intervalle plus grand de 288 g/t d'oxyde de scandium (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) sur 82,57 m (270,9 pi) et 292 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> sur 41,95 m (137,6 pi), dont 320 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> sur 26,3 m (86,3 pi).
- Ce sont les coupes les plus profondes et les plus méridionales dans la zone TG et le tout confirme un épaississement et une augmentation de la teneur de la minéralisation en profondeur et le développement d'un nouveau système minéralisé parallèle et à plus haute teneur.
- Des niveaux élevés d'oxydes de terres rares et d'yttrium (TREO+Y) jusqu'à 0,506 % caractérisent ce nouvel horizon porteur de scandium.
- Assay results from the final three drillholes from the summer program have returned impressive grades of 378 g/t scandium oxide (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) over 24.68 m (81.0') in a new mineralized zone within a larger interval grading 288 g/t scandium oxide (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) over 82.57 m (270.9') and 292 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> over 41.95 m (137.6'), including 320 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> over 26.3 m (86.3').
- These are the deepest and southernmost cuts into the TG Zone and confirm a thickening and grade increase to the mineralization at depth and the development of a new, parallel, and higher-grade mineralized system.
- Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREO+Y) of up to 0.506% characterize this new scandium-bearing horizon.

**Tableau 1 - Meilleurs résultats du forage de Crater Lake**

**Table 1 - Crater Lake Drilling Best Assay Results**

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (g/t)	Sc <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	TREO+Y (%)
<b>CL22060</b>	164.70	231.83	67.13	184	282	0.314
Incl.	187.20	202.50	15.30	195	300	0.343
and Incl.	206.25	217.02	10.77	206	316	0.319
<b>CL22061</b>	75.43	112.52	37.09	194	298	0.474
Incl.	75.43	101.20	<b>25.77</b>	<b>202</b>	<b>310</b>	<b>0.506</b>
<b>And</b>	172.20	214.15	41.95	191	292	0.377
Incl.	172.20	198.50	<b>26.30</b>	<b>209</b>	<b>320</b>	<b>0.394</b>
<b>CL22062</b>	112.93	195.50	82.57	187	288	0.362
Incl.	112.93	137.61	<b>24.68</b>	<b>247</b>	<b>378</b>	<b>0.482</b>
and Incl.	172.07	195.50	<b>23.43</b>	<b>198</b>	<b>304</b>	<b>0.383</b>

**NOTES:** - 1 ppm of Sc metal equals 1.5338 ppm scandium oxide (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>); 1 g/t equals 1 ppm. TREO+Y includes oxides of La, Ce, Pr, Nd, Sm, Eu, Gd, Tb, Dy, Ho, Er, Tm, Yb and Lu plus Y.

**Tableau 2 – Tableau de localisation des forages – Projet de Crater Lake, Québec**

**Table 2 – Borehole Location Table – Crater Lake Project, Quebec**

Borehole	Section	Easting	Northing	Elevation	Azimuth	Dip	Length (m)
CL22056	400N	440730	6133700	551	305	-45	147.0
CL22058	100N	440685	6133363	533	305	-50	234.0
CL22059	600N	440992	6133751	542	305	-49	267.0
CL22060	550N	440967	6133713	541	305	-50	267.0
CL22061	400N	440815	6133629	541	305	-48	240.0
CL22062	350N	440780	6133586	541	305	-52	231.0

Avec ces résultats, la Société a entrepris une mise à jour de l'estimation des ressources minérales 43-101. Les résultats de cette mise à jour sont présentés au **Tableau 6**.

With those results, the Company undertaken an updated 43-101 Mineral Resource Estimate. Results of this update are presented in **Table 6**.

#### Évaluation économique préliminaire (ÉÉP)

Le 28 juillet 2022, la Société a déposé sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) un rapport technique détaillant l'évaluation économique préliminaire du projet de scandium et de terres rares de Crater Lake à l'est de Schefferville, au Québec (l'ÉÉP). Le rapport technique a été préparé de façon indépendante par WSP Canada et s'intitule « PROJET SCANDIUM DE CRATER LAKE, ÉVALUATION ÉCONOMIQUE PRÉLIMINAIRE : RAPPORT NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101 ». Les résultats montrent des flux de trésorerie positifs, un taux de rendement interne élevé (TRI) et des mesures de la valeur actualisée nette (VAN) à des taux d'actualisation pouvant atteindre 15 % pour une exploitation minière potentielle à Crater Lake, Québec (**Tableaux 3,4 & 5**).

#### Preliminary Economic Assessment (PEA)

On July 28, 2022, the Company filed on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com) a technical report detailing the Preliminary Economic Assessment of the Crater Lake Scandium-Rare Earth Project east of Schefferville, Quebec (the "PEA"). The technical report was independently prepared by WSP Canada and is titled « CRATER LAKE SCANDIUM PROJECT, PRELIMINARY ECONOMIC ASSESSMENT: NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101 REPORT ». The results show positive cash-flow, strong Internal Rate of Return (IRR) and Net Present Value (NPV) metrics at discount rates of up to 15% for a potential mining operation at the Crater Lake, Quebec (**Tables 3,4 & 5**).

#### Faits saillants du projet (tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire) :

- Les revenus bruts en métaux des minéraux produits par l'exploitation totalisent 15,2 milliards de dollars pendant la durée de vie de l'exploitation.
- Le bénéfice brut après impôt est de 6,25 milliards de dollars.
- Le projet a une valeur actualisée nette (VAN) avant impôt de 2,97 milliards de dollars et une VAN après impôt de 1,72 milliard de dollars (taux d'actualisation de 10 %).
- Le taux de rendement interne avant impôt (TRI) est de 42,9 % et le TRI après impôt est de 32,8 %.
- Revenus annuels nets moyens de 608,0 millions de dollars provenant de la vente de concentré d'oxyde de scandium (Sc2O3), d'alliage maître d'aluminium (ScAl) et de concentré d'hydroxyde d'éléments de terres rares (REE).
- La période de récupération du capital avant impôt est de 2,5 ans à compter du début de la production.
- La production totale de métaux extraits sur une durée de vie d'au moins 25 ans selon la base de ressources actuelle devrait être de 110 t Sc2O3, 57 298 t d'alliage ScAl Master et 23 578 t de concentré d'hydroxyde REE.

#### Project Highlights (all amounts are in CA\$, unless otherwise stated):

- Gross metal revenue of the minerals produced from the operation total \$15.2 billion over the life of the operation.
- Gross earnings after-tax is \$6.25 billion.
- The Project has a pre-tax net present value (NPV) of \$2.97 billion and an after-tax NPV of \$1.72 billion (10% discount rate).
- Pre-tax internal rate of return (IRR) is 42.9% and an after-tax IRR of 32.8%.
- Annual Net revenues average \$608.0 million from the sale of high-purity scandium oxide (Sc2O3), scandium-aluminum Master alloy (ScAl) and rare earth element (REE) hydroxide concentrate.
- The pre-tax capital payback is 2.5 years from the start of production.
- Total mined metal production over a minimum 25-year mining life based on the present resource base is expected to be 110 t Sc2O3, 57,298 t of ScAl Master alloy and 23,578 t of REE hydroxide concentrate.

- Les prix et les segments de marché ont été basés sur des estimations issues d'études de marché réalisées par Ernst Young pour le scandium et par Roskill Information Services pour les terres rares.
- The prices and market segments were based on estimates from comprehensive market studies by Ernst Young for scandium and by Roskill Information Services for rare earths.

**Tableau 3 – Valeur actualisée nette (VAN) avant et après impôt – Crater Lake, TG-Zone Deposit**

**Table 3 – Pre- and After-Tax Net Present Value (NPV) – Crater Lake, TG-Zone Deposit**

Taux d'actualisation/Discount rate	VAN avant impôt / Pre-tax NPV Millions \$ CA	VAN après impôt / After-tax NPV Millions \$ CA
@ 5%	\$5,265	\$3,150
@ 7%	\$4,145	\$2,455
@ 10%	\$2,971	\$1,721
@ 11%	\$2,675	\$1,535
@ 12%	\$2,413	\$1,370
@ 15%	\$1,794	\$977
Taux de rendement interne (TRI) / Internal rate of return (IRR)	42.9%	32.8%
Retour sur investissement du démarrage de production / Return on investment from production start-up	2,5 ans/years	3,0 ans/years

**Tableau 4 – Mesures du projet, gisement Crater Lake TG North Lobe Table 4 – Project Metrics, Crater Lake TG North Lobe Deposit**

<b>Mesure du projet / Project metrics</b>	<b>Unités / Units</b>	<b>Valeur/Value</b>
VAN avant impôt à 10 % / Pre-tax NPV @ 10%	M\$	2,971
VAN après impôt à 10 % / After-tax NPV @10%	M\$	1,721
TRI avant impôt / Pre-tax IRR	% (réel / actual)	42.9
TRI après impôt / After-tax IRR	% (réel / actual)	32.8
Période de remboursement avant impôt à partir du début de la production / Pre-tax payback period from start of production	Années / Years	2.5
Dépenses en capital directes initiales / Initial direct capital expenditures	M\$	602.9
Coûts d'immobilisations indirects initiaux / Initial indirect capital costs	M\$	108.8
Éventualités initiales du projet / Initial project contingency (25 %)	M\$	159.2
Total initial des dépenses en immobilisations (directes + indirectes + imprévus) / Total initial CAPEX (direct + indirect + contingency)	M\$	870.9
Taux de production maximal à ciel ouvert / Maximum open-pit production rate	tpa	423,118
Taux de production maximal de concentré / Maximum concentrate production rate	tpa	217,059
Durée de vie de la mine / Mine life	Années / Years	25
Mise en production complète / Ramp-up to full production	Années / Years	2
Total des revenus / Total revenue	M\$	15,200
Revenus nets annuels moyens / Average annual net revenues	M\$	608
Total des coûts d'exploitation / Total operating costs	M\$	3,727
Flux de trésorerie d'exploitation avant impôt / Pre-tax operating cash flows	M\$	10,309
Flux de trésorerie d'exploitation après impôt / After-tax operating cash flows	M\$	6,259
Marge d'exploitation / Operating margin	%	63.8
<b>Estimation des coûts d'exploitation de la mine/ Mine operating costs estimation</b>	<b>Unités/Units</b>	<b>Valeur/Value</b>
Coûts d'exploitation de la mine à ciel ouvert, de l'usine de concentration et du transport / Open-pit, mill and transportation operating costs	\$/t usinée / mill feed	233
Installation hydrométallurgique / Hydrometallurgical facility - Sc2O3	\$/t usinée / mill feed	12
Fonderie d'alliages maîtres Al-Sc / Master Alloy Facility - ScAl	\$/t usinée / mill feed	108
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration / Selling, general & administrative costs	\$/t usinée / mill feed	8
Redevances (rachat à paiement unique) / Royalties (single payment buyout)	\$/t usinée / mill feed	0.20
Maintien des coûts en capital + restauration / Sustaining capital costs + restoration	\$/t usinée / mill feed	20
<b>Total des coûts d'exploitation/Total operating costs</b>	<b>\$/t usinée / mill feed</b>	<b>381</b>



**Tableau 5 – Hypothèses relatives au prix des produits de base utilisées dans le modèle financier**

**Table 5 – Commodity Price Assumptions Used in the Financial Model**

Oxydes métalliques / alliages	\$US/kg	Note
Oxyde de scandium (Sc2O3)	\$1,500.00	USGS 5-year trailing average discounted by 61% <sup>1</sup>
Al-2 % Sc Master Alloy	\$204.00	USGS 5-year trailing average discounted by 40% <sup>1</sup>
Dysprosium Oxide (Dy2O3) <sup>2</sup>	\$128.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Lanthanum Oxide (La2O3) <sup>2</sup>	\$1.50	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Oxyde de néodyme (Nd2O3) <sup>2</sup>	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Praseodymium Oxide (Pr2O3) <sup>2</sup>	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Terbium Oxide (Tb4O7) <sup>2</sup>	\$584.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%

**Rapport NI 43-101 et mise à jour du calcul des ressources minérales**

Le 14 septembre 2023, la société a annoncé qu'elle avait reçu les résultats de la mise à jour du calcul des ressources minérales 43-101 pour la zone de Scandium et Terres-Rares TG. Cette mise à jour a été complétée par InnovExplo de Val d'Or, Québec. La date d'entrée en vigueur de l'estimation des ressources minérales est le 3 août 2023 (Tableau 6).

**Faits saillants :**

- Le rapport des personnes qualifiées indépendantes de Imperial a mis à jour des ressources indiquées de 11,8 millions de tonnes à une teneur de 275,9 g/t Sc2O3 et des ressources présumées de 15,9 millions de tonnes à une teneur de 268,4 g/t Sc2O3 pour le lobe nord de la zone TG.
- La mise à jour de l'estimation des ressources minérales représente une augmentation de 58 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources indiquées et une augmentation de 22 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources présumées
- Des déterminations des oxydes de terres rares magnétiques (Nd, Pr, Dy, Tb) ont été effectuées pour les deux catégories de ressources.
- À l'aide d'une valeur de coupure de retour net de fonderie (NSR) de 110,11 \$CAN/t pour la méthode d'extraction potentielle à ciel ouvert, la valeur de la minéralisation a été déterminée entre \$CAN 414 et 426/t.
- La minéralisation demeure ouverte latéralement et en profondeur, ce qui démontre le potentiel d'augmenter les ressources minérales avec des forages supplémentaires.

**NI 43-101 Technical report and updated mineral resource estimate**

On September 14, 2023, the Company announced that it has received the results of the updated NI 43-101 mineral resource estimate for the TG Scandium-Rare Earth Zone. The work was completed by InnovExplo Inc. of Val d'Or, Quebec. The effective date of the mineral resource estimate is August 3, 2023 (Table 6).

**Highlights:**

- Imperial's independent qualified persons report updated Indicated Resources of 11.8 million tonnes grading 275.9 g/t Sc2O3 and Inferred Resources of 15.9 million tonnes grading 268.4 g/t Sc2O3 for the Northern Lobe of the TG Scandium Zone.
- The updated Mineral Resource Estimate represents a 58% increase in total scandium tonnage for the Indicated Resources category and a 22% increase in total scandium tonnage for the Inferred Resources category.
- Determinations of magnet rare earth oxides (Nd, Pr, Dy, Tb) were made for both resource categories.
- Using a Net Smelter Return (NSR) cut-off value of \$CAN110.11/t for potential open pit extraction method, the value of the mineralization was determined to range between \$CAN414-426/t
- Mineralization remains open laterally and at depth, demonstrating the potential to increase the mineral resource with additional drilling.

**Tableau 6 – NI 43-101 Estimation des ressources conformes**

**Table 6 – NI 43-101 Compliant Resource Estimate**

Category	Cut-off NSR (\$/t)	Tonnage (Mt)	NSR total (\$/t)	Sc <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Dy <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	La <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Pr <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Tb <sub>4</sub> O <sub>7</sub> (g/t)
Indicated	110.1	11.8	426	275.9	66.4	605.5	596.9	160.1	11.7
Inferred	110.1	15.9	414	268.4	66.1	606.9	595.6	159.8	11.6

### Développement des procédés métallurgiques

La Société a prélevé un échantillon en vrac en surface de 50 tonnes représentant la minéralisation de scandium tel que connue dans la zone STG pour l'utiliser dans une usine de traitement pilote afin de tester et optimiser les divers procédés métallurgiques lesquels sont en instance de brevet.

La Société a mandaté SGS Canada Inc. (« SGS ») afin d'élaborer le schéma des procédés hydrométallurgiques basé sur sa demande de brevet (demande provisoire no 63/265,176 de l'Office des brevets et des marques de commerce des États-Unis) pour l'extraction de scandium et d'éléments des terres rares. Le programme est financé en partie par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec ("MERN"). Le rapport final des travaux a été complété et soumis au MERN.

Le 24 octobre 2023, la Société a mandaté SGS afin de débiter les travaux d'optimisation de son schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques afin de supporter la préparation d'une étude de pré faisabilité. Les travaux sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») par une subvention d'un montant total de 500 000 \$.

Le programme d'élaboration des diagrammes est axé sur les objectifs clés suivants :

- Optimisation supplémentaire du schéma de traitement minéral par rejet de l'olivine, un minéral sans scandium/REE.
- Traitement en vrac du concentré minéral Sc/REE appauvri en olivine au moyen du procédé hydrométallurgique à haute pression en instance de brevet afin de générer une solution de lixiviation primaire (PLS) suffisante pour optimiser les circuits de récupération du scandium/REE du schéma des traitements.
- Augmenter le processus de traitement de 100kg à 500kg de minerais contenant du scandium de notre projet Crater Lake

### Permis environnementaux

L'obtention d'un permis environnemental à Crater Lake est un élément de longue haleine avant l'approbation de la mine. Ils impliquent de multiples données techniques, environnementales et sociales. Nous poursuivons la collecte de données météorologiques sur le site de Crater Lake, débutée en septembre 2022, pour 4 saisons supplémentaires pour lesquelles nous avons retenu AtkinsRealis (anciennement SNC-Lavalin).

### Metallurgical process development

The Company collected a 50-tonnes bulk sample from the known surface scandium mineralization at the STG Zone for use in a pilot plant study to further test and optimize the Company's patent-pending metallurgical process method

The Company commissioned a hydrometallurgical flowsheet development program based on its patent-pending (US Patent and Trademark Office provisional application no 63/265,176) for the extraction of scandium and rare earth elements with SGS Canada Inc ("SGS"). The program is partially financed from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources (MERN). Final report of work has been completed and submitted to MERN.

On October 24, 2023, mandated SGS to start working on the optimization of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet in order to support the preparation of a pre-feasibility study. The work is partially financed by the Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») through a total grant of \$500,000.

The flowsheet development program is focused on the following key objectives:

- Further optimization of the mineral processing flowsheet by rejecting olivine, a non- scandium/REE-bearing mineral.
- Bulk processing of olivine-depleted Sc/REE mineral concentrate through the patent- pending high-pressure hydrometallurgical process to generate sufficient primary leach solution (PLS), to optimize the scandium / REE recovery circuits of the flowsheet.
- Scale up the processing circuit from 100kg to 500kg scandium-bearing ore from Crater Lake.

### Environmental permitting

Crater Lake environmental permitting is a long-lead item for mine approval. It addresses multiple technical, environmental and social data. We will continue weather data collection from the Crater Lake site, which we started in September 2022, for 4 more seasons for which we have retained AtkinsRealis (formerly SNC-Lavalin).

En octobre 2023, la Société a retenu les services de WSP Canada pour préparer des études sur les effets de l'exploitation minière à Crater Lake et du transport du minerai sur les routes d'hiver sur la faune, la flore et les modes de vie autochtones du Québec et du Labrador en prévision des permis environnementaux de la part des gouvernements du Québec, de Terre-Neuve et du Labrador, selon leurs législations respectives. Nous discutons présentement avec une société de conseil pour faire progresser la collecte de données sociales et environnementales en prévision de la saison de terrain 2024, qui selon nous comprendra des forages géotechniques et négatifs pour les permis environnementaux et la localisation des résidus miniers.

En décembre 2023, nous avons reçu deux rapports de WSP Canada inc. Le premier rapport recommande des emplacements pour le forage géotechnique en fonction des emplacements proposés pour l'infrastructure du projet, et des emplacements pour le forage géomécanique en fonction de l'emplacement actuel de la fosse. Le deuxième rapport porte sur l'effet de l'exploitation minière à Crater Lake et du transport du minerai sur les routes d'hiver sur la faune, la flore et les modes de vie autochtones du Québec et du Labrador en prévision des permis environnementaux des gouvernements du Québec, de Terre-Neuve-et-Labrador et du Canada, en vertu de leurs législations respectives. Ces rapports nous aideront à préparer les travaux de terrain en 2024 et à poursuivre l'étude de préfaisabilité prévue.

#### **Partenaires stratégiques**

Les partenariats stratégiques seront essentiels pour aider à soutenir financièrement les prochaines étapes de notre développement du projet Crater Lake, qui sont l'étude de préfaisabilité et l'étude de faisabilité définitive. Ces deux études s'appuient sur l'évaluation économique préliminaire (PEA) de juin 2022, qui a montré des données économiques solides (VAN de 1,72 milliard de dollars (à 10 %) et TRI de 32,8 %). Des partenariats sous plusieurs formes sont présentement considéré par la Société.

#### **Financements gouvernementaux**

Nous continuons de rechercher du financement auprès de différents paliers gouvernementaux. Nous avons eu des discussions avec des représentants du gouvernement du Québec et il existe des programmes auxquels nous pourrions être admissibles lesquels permettraient de financer une partie du travail que nous effectuons.

La Société est également en discussion et cherche également à obtenir du financement auprès du gouvernement américain.

#### **Meilleure compréhension de la demande mondiale pour les alliages Al-Sc**

Nous travaillons avec Albecour Inc. dans le cadre d'un protocole d'entente (« PE ») pour étudier le potentiel de production d'alliages spéciaux scandium-aluminium dans la province de Québec. Le travail consiste à évaluer et, si cela est jugé commercialement viable, à conclure un accord commercial pour fabriquer des alliages maîtres scandium-aluminium.

En parallèle, nous étudions les utilisations potentielles du scandium-aluminium dans des applications légères telles que les fils de distribution électrique.

Nous travaillons avec des experts techniques pour mieux comprendre les différentes applications des alliages Al-Sc et les entreprises qui bénéficieraient le plus de volumes plus importants de cet alliage.

Nous continuons de travailler avec l'Université McMaster (Hamilton, Ontario) pour utiliser des alliages scandium-aluminium dans l'impression 3D. Nous explorons une nouvelle approche pour générer des poudres de scandium-aluminium adaptées à l'impression 3D de composants en aluminium dont la production est coûteuse à l'aide de méthodes de fabrication traditionnelles. La Société soutient les travaux de recherche d'un candidat au doctorat à l'Université McMaster.

In October 2023, the Company retained WSP Canada to prepare desktop reviews of the effect of mining at Crater Lake and transporting ore over winter roads on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. We are currently having discussion with a consulting firm to advance social and environmental data collection in anticipation of the 2024 field season, which we anticipate will include geotechnical and negative drilling for environmental permitting and mine tailings localization.

In December 2023 we received two reports from WSP Canada Inc. The first report recommends locations for geotechnical drilling based on proposed locations of the project infrastructure and for geomechanical drilling based on the current pit location. The second report focussed on the effect of mining at Crater Lake and transporting ore over winter roads on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. These reports will assist us in preparing field work in 2024 and to continue moving forward with the planned pre-feasibility study

#### **Strategic partnerships**

Strategic partnerships will be critical to help financially support the next steps in our development of the Crater Lake Project, which are the Pre-Feasibility Study (PFS) and the Definitive Feasibility Study (FS). Both these studies build upon the June 2022 Preliminary Economic Assessment (PEA), which showed strong economics [\$1.72 billion NPV (at 10%) and 32.8% IRR]. Several forms of partnerships are currently being considered by the Company.

#### **Government financing**

We continue to seek out funding from different level of government. We have had discussions with representatives of the Quebec government and there are programs we may qualify for which would help fund some of the work we are doing.

The Company is also discussing and seeking access to funding within the US government.

#### **Increased understanding of the global demand for Al-Sc alloys**

We are working with Albecour Inc. under a Memorandum of Understanding ("MOU") to investigate the potential of producing specialty Scandium-Aluminum alloys in the Province of Québec. The work is to evaluate and, if deemed commercially viable, enter into a commercial agreement to manufacture Scandium-Aluminum master alloys.

In parallel, we are investigating the potential uses of scandium-aluminum in light-weighting applications such as electrical distribution wires.

We are working with technical experts to understand better the different applications of Al-Sc alloys and the companies that would most benefit from larger volumes of the alloy.

We continue working with McMaster University (Hamilton, ON) to use scandium-aluminum alloys in 3D printing. We are exploring a new approach for generating scandium-aluminum powders suitable for the 3D printing of aluminum components that are costly to produce using traditional manufacturing methods. The Company is supporting the research work of a PhD candidate at McMaster University.

**Perspectives – Crater Lake**

Dépendamment du financement, la Société a l'intention de continuer les études nécessaires à la réalisation des études de pré-faisabilité et de faisabilité. Les études initiales comprendront des études hydrogéologiques, hydrologiques et géotechniques qui aideront à guider et optimiser la conception de la mine à ciel ouvert. De plus, la Société poursuivra ses travaux sur l'optimisation de son schéma de traitement des minéraux et ses études environnementales qui mèneront à l'obtention des permis et à des discussions avec des partenaires potentiels pour obtenir du financement.

**PROPRIÉTÉ OPAWICA – OR**

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 42 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et Lespérance, et couvrent une superficie totale de 23,45 km<sup>2</sup>. La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété laquelle est sujette à une redevance de 1% sur les produits nets de fonderie, (« NSR ») détenue par un tiers.

**PROPRIÉTÉ LA RONCIÈRE – OR**

La propriété La Roncière est située environ 120 km au sud-ouest de Chibougamau dans les cantons Gand et La Roncière. Elle est constituée de 45 titres miniers qui couvrent une superficie totale de 25,1 km<sup>2</sup>. La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété. La propriété est sujette à un NSR de 2.5% détenu par un tiers ainsi qu'un NSR de 1,25% détenu par SOQUEM Inc., une société d'État du Québec (« SOQUEM »), laquelle peut être acquise par la Société en contrepartie d'un paiement en espèces de 1,25 million de dollars.

**Perspectives – Opawica & La Roncière**

Les deux propriétés aurifères d'Impérial constituent de précieux actifs dans la province de Québec. Bien que les propriétés ne constituent pas la priorité stratégique d'Impérial, des discussions ont lieu avec des parties intéressées pour le développement futur de ces actifs et pour générer des liquidités afin d'aider à faire avancer la propriété Crater Lake.

**SOMMAIRE DES FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

	Crater Lake	Opawica	La Roncière	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1er septembre 2023	10 308 973	575 467	58 221	10 942 661	Balance as at September 1, 2023
Géologie	28 655	-	-	28 655	Geology
Environnement	96 831	-	-	96 831	Environmental
Métallurgie	4 060	-	-	4 060	Metallurgy
Échantillonnage	3 600	-	-	3 600	Analysis
Autres frais d'exploration	17 349	-	-	17 349	Other exploration expenses
Total	146 895	-	-	146 895	Total
Subventions	(109 125)	-	-	(109 125)	Grants
Solde au 30 novembre 2023	10 346 743	575 467	58 221	10 980 431	Balance as at November 30, 2023

**6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES**

**6.1 Analyse de la situation financière**

	30 novembre/ November 30, 2023	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	
	\$	\$	\$	
Actifs	12 473 674	12 901 102	12 415 187	Assets
Passifs	337 154	495 104	1 292 553	Liabilities
Capitaux propres	12 136 520	12 405 998	11 122 634	Equity

**Outlook – Crater Lake**

Subject to financing, the Company intends to continue to fund studies required to complete Pre-Feasibility and Feasibility reports. The initial studies will include hydrogeology, hydrology, geotechnical studies that help guide and optimize pit mine design. In addition, there will be ongoing work done on the optimization of its metallurgical flow sheet and environmental studies that will lead to permitting and discussions with potential partners to secure funding.

**OPAWICA PROPERTY - GOLD**

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 42 contiguous mining titles in Gand and Lespérance townships covering a total area of 23.45 km<sup>2</sup>. The Company owns a 100% interest in the property which is subject to a 1% Net Smelter Royalty ("NSR") retained by a third party.

**LA RONCIERE PROPERTY - GOLD**

The La Ronciere property is located some 120 km to the south-west of the town of Chibougamau, in Gand and La Roncière townships. It consists of 45 mining claims covering an area of 25.1 km<sup>2</sup>. The property is subject to a 2.5% NSR held by a third party as well as an NSR of 1.25% NSR held by SOQUEM Inc., a Quebec Crown Corporation ("SOQUEM"), which can be acquired by the Company in exchange of a cash payment of 1.25 million dollars.

**Outlook – Opawica & La Roncière**

Imperial's two gold properties are valuable assets in the Province of Quebec. Although the properties are not the strategic priority for Imperial, we are discussing further developing these assets with interested parties and generating cash to help move Crater Lake project forward.

**SUMMARY OF EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES**

**6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**

**6.1 Financial position analysis**

*Actifs*

Le total de l'actif au 30 novembre 2023 s'élevait à 12 473 674 \$ comparativement à 12 901 102 \$ au 31 août 2023, une diminution de 427 428 \$ provenant principalement d'une diminution de l'encaisse de 640 760 \$ laquelle a été compensée par une augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 37 770 \$, d'un dépôt sur actifs d'exploration et d'évaluation de 150 000 \$, des taxes de vente à recevoir de 14 885 \$ et des frais payés d'avance de 10 846 \$.

*Passifs*

Le total des passifs au 30 novembre 2023 s'élevait à 337 154 \$ comparativement à 495 104 \$ au 31 août 2023, une diminution de 157 950 \$ provenant d'une diminution des comptes créditeurs et charges à payer de 111,643 \$ et des autres passifs de 46 307 \$.

*Capitaux propres*

Au 30 novembre 2023, les capitaux propres s'élevaient à 12 136 520 \$ comparativement à 12 405 998 \$ au 31 août 2023, une diminution de 269 478 \$ provenant de la perte nette de 332 406 \$ laquelle a été compensée par la comptabilisation de paiements fondés sur des actions de 62 928 \$.

**6.2 Analyse des résultats opérationnels**

*Assets*

Total assets at November 30, 2023 were \$12,473,674 compared to \$12,901,102 at August 31, 2023, a decrease of \$427,428 mainly due to a decrease in cash of \$640,760 which was offset by an increase in exploration and evaluation assets of \$37,770, a deposit on exploration and evaluation assets of \$150,000, in sales taxes receivable of \$14,885 and in prepaids expenses of \$10,846.

*Liabilities*

Total liabilities at November 30, 2023 were \$337,154 compared to \$495,104 at August 31, 2023, a decrease of \$157,950 due to a decrease in accounts payable and accrued liabilities of \$111,643 and other liabilities of \$46,307.

*Equity*

Total equity at November 30, 2023, were \$12,136,520 compared to \$12,405,998 at August 31, 2023, a decrease of \$269 478 due to the net loss of \$332,406 which was offset by the recognition of a stock-based compensation of \$62,928.

**6.2 Operating results analysis**

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		
	30 novembre / November 30, 2023	30 novembre / November 30, 2022	
	\$	\$	
Perte nette et résultat global	(332 406)	(64 449)	Net loss and comprehensive loss
Perte par action - Base	(0,002)	(0,000)	Net loss per share - Basic
Perte par action - Dilué	(0,002)	(0,000)	Net loss per share - Diluted

**Période de trois mois terminée le 30 novembre 2023 par rapport à la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022**

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023, la Société a enregistré une perte nette de 332 406 \$ comparativement à 64 449 \$ pour la même période en 2022, une augmentation de 267 957 \$ due aux variations importantes suivantes :

**Three-month period ended November 30, 2023 compared to the three-month period ended November 30, 2022**

For the three-month period ended November 30, 2023, the Company recorded a net loss of \$332,406 compared to \$64,449 for the same period in 2022, an increase of \$267,957 due to the following important variations:

	30 novembre / November 30, 2023	30 novembre / November 30, 2022	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	88,270	61 421	26 849	Professional fees (a)
Honoraires de consultation (b)	40 380	81 846	(41 466)	Consulting fees (b)
Salaires et charges sociales (c)	76 026	-	76 026	Salaries and benefits (c)
Frais de recherche et de développement (d)	18 554	99 563	(81 009)	Research and development costs (d)
Paiements fondés sur des actions (e)	62 928	-	62 928	Share-based payments (e)
Autres charges opérationnelles (f)	85 131	135 957	(50 826)	Other operating expenses (f)
Subventions (g)	(1 454)	(61 337)	59 883	Grants (g)

a) La hausse des honoraires professionnels est due à une hausse des honoraires légaux de 16 829 \$, des honoraires comptables de 9 750 \$ et au fait que certains honoraires professionnels d'un montant total de 10 980 \$ ont été comptabilisés dans les honoraires de consultation au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022. Cette situation a été corrigée en 2023. Ces augmentations ont été compensées par une diminution des honoraires d'audit de 10 710 \$ laquelle est plus en lien avec le moment où les factures sont reçues.

a) The increase in professional fees is due to an increase in legal fees of \$16 829, accounting fees of \$9 750 and to the fact that some professional fees totaling \$10,980 were recognized under consulting fees during the three-month period ended November 30, 2022. This situation was corrected in 2023. These increases were offset by a decrease in audit fees of \$10,710 which is more in line with the timing of receipt of invoices.

b) La diminution des honoraires de consultation provient du non-renouvellement de contrats de consultation pour conseils stratégiques ainsi qu'au fait que certains honoraires professionnels d'un montant total de 10 980 \$ ont été comptabilisés dans les honoraires de consultation au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022. Cette situation a été corrigée en 2023.

c) L'augmentation des salaires et charges sociales est dû au salaire du Président et Chef de la direction engagé le 15 août 2023 ainsi que le versement de jetons de présence aux membres du conseil d'administration.

d) Les frais de recherche et de développement de la période de trois mois terminées le 30 novembre 2023 sont en lien avec les travaux d'optimisation du schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques lesquels sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Les frais de recherche et de développement de la période de trois mois terminées le 30 novembre 2022 ont fait l'objet d'un reclassement aux actifs d'exploration et d'évaluation au 31 août 2023.

e) L'augmentation des paiement fondés sur des actions provient du fait que la Société a octroyé un total de 1 850 000 options au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023 comparativement à aucune au cours de la même période en 2022. Les options octroyées sont acquises sur une période de 18 mois. La période d'acquisition des droits a un impact direct sur le moment où les paiements fondés sur des actions seront constatés.

f) La diminution des autres charges opérationnelles provient principalement d'une diminution des frais de représentation et déplacement de 20 569 \$ et des frais de publicité et promotion de 46 562 \$. Ces diminutions ont toutefois été compensées par une augmentation de l'impôt de la partie X11.6 de 17 030 \$ en lien avec les financements accréditifs.

g) Les revenus de subvention dépendent de la capacité de la Société à obtenir du financement. La nature des dépenses financées aura également un impact sur la comptabilisation de ces subventions. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a reçu du financement de la part du Ministre de l'Énergie et des Ressources Naturelles (« MERN »). Ces subventions comptabilisées à l'état du résultat global ont été reclassées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation en date du 31 août 2023.

### 6.3 Analyse des flux de trésorerie

b) The increase in consulting fees comes from the non-renewal of consultant contracts for strategic advice and to the fact that some professional fees totaling \$10,980 were recognized under consulting fees during the three-month period ended November 30, 2022. This situation was corrected in 2023.

c) The increase in salaries and benefits is due to the salary of the President and Chief Executive Officer hired on August 15, 2023 as well as directors' fees paid to the Board of directors members.

d) The research and development costs for the three-month period ended November 30, 2023, are related to work to optimize the mineral processing scheme and hydrometallurgical processes which are partly financed by the Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Research and development expenses for the three-month period ended November 30, 2022, were reclassified to exploration and evaluation assets as at August 31, 2023.

e) The increase in share-based payments results from the fact that the Company granted a total of 1,850,000 options during the during the three-month period ended November 30, 2023, compared to no grant for the same period in 2022. The options granted vest over a period of 18 months. The vesting period has a direct impact on when share-based payments will be recognized.

f) The decrease in other operating expenses mainly comes from a decrease in representation and travel fees of \$20,569 and advertising and promotion fees of \$46,562. These decreases were however offset by an increase of Part X11.6 Tax of \$17,030 related to flow-through financings.

g) Grants revenue depends on the Company's ability to obtain funding. The nature of the expenses funded will also have an impact on the accounting of these grants. During the three-month period ended November 30, 2022, the Company received funding from Ministre de l'Énergie et des Ressources Naturelles (« MERN »). These grants recognized in the statement of loss and comprehensive loss have been reclassified against exploration and evaluation assets as at August 31, 2023.

### 6.3 Cash flows analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		
	30 novembre / November 30, 2023	30 novembre / November 30, 2022	
	\$	\$	
Activités opérationnelles	(439 227)	(244 610)	Operating activities
Activités d'investissement	(201 533)	(1 160 017)	Investing activities
Activités de financement	-	(3 333)	Financing activities

*Période de trois mois terminée le 30 novembre 2023 août 2023 par rapport à la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022*

*Three-month period ended November 30, 2023 compared to the three-month period ended November 30, 2022*

*Activités opérationnelles*

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 439 227 \$ comparativement 244 610 \$ en 2022, une augmentation de 194 617 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette augmentation est principalement due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont nécessité des flux de trésorerie de 123 611 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 77 359 \$ en 2022.

*Operating activities*

Operating activities used cash flows of \$439,227 compared to \$244,610 in 2022, an increase of \$236,723 in the use of cash flows. This increase is mainly due to the change in non-cash working capital items which used cash flows of \$123,611 compared to generated cash flows of \$77,359 in 2022.

*Activités d'investissement*

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 201 553 \$ comparativement à 1 160 017 \$ en 2022, une diminution de 958 484 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie due à une diminution des dépenses d'exploration et d'évaluation de 849 359 \$ et une augmentation des subventions comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation de 109 125 \$.

*Investing activities*

Investing activities required cash flows of \$201,553 compared to \$1,160,017 in 2022, a decrease of \$958,484 in the use of cash flows due to a decrease in exploration and evaluation expenses of \$849,359 and to an increase in grants recognized against exploration and evaluation assets of \$109,125.

**6.4 Tendances des résultats trimestriels**

**6.4 Quarterly results trends**

	<b>2023-11-30</b>	<b>2023-08-31</b>	<b>2023-05-31</b>	<b>2023-02-28</b>	
Perte de la période	(332 406)	(392 528)	(537 694)	(224 637)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,002)	(0,003)	(0,001)	Loss per share basic and diluted
	<b>2022-11-30</b>	<b>2022-08-31</b>	<b>2022-05-31</b>	<b>2022-02-28</b>	
Bénéfice (perte) de la période	(64 449)	78 695	(203 460)	(208,447)	Earnings (loss) for the period
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0,000)	0,000	(0,001)	(0,001)	Earnings (loss) per share basic and diluted

**7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

**7.0 LIQUIDITY AND FUNDING**

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

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

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

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

Au 30 novembre 2023, la Société avait un fonds de roulement de 1 004 255 \$, y compris une encaisse de 1 054 256 \$.

On November 30, 2023, the Company had a working capital of \$1,004,255 including cash of \$1,054,256.

Le 21 décembre 2023, la Société a finalisé un placement privé accrédité d'un montant de 1 020 000 \$, portant ainsi l'encaisse de la Société à 1 650 000 \$.

On December 21, 2023, the Company closed a flow-through private placement for an amount of \$1,020,000 bringing the Company's cash to \$1,650,000.

La direction estime que malgré la finalisation du placement privé accrédité de décembre 2023, lequel couvrira une portion de ses dépenses d'exploration et d'évaluation, les liquidités actuelles ne seront pas suffisantes pour supporter les obligations, les dépenses budgétées et les engagements de la Société pour les douze prochains mois. La Société devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 6 à 12 prochains mois.

Management believes that despite the completion of a flow-through private placement in December 2023, which will cover a portion of its exploration and evaluation expenditures, current funds will not be sufficient to meet the Company's obligations, budgeted expenditures and commitments for the next twelve months. The Company will need to raise additional financing within the next 6-12 months

**8.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

**8.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées, les membres du conseil d'administration et les principaux dirigeants.

The Company's related parties include affiliated companies, Board of Director members and key management personnel.

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

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

**8.1 Rémunération des membres clés de la direction**

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

**8.1 Remuneration of key management personnel**

The following table shows the transactions with the officers.

	<b>Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended</b>		
	<b>30 novembre / November 30, 2023</b>	<b>30 novembre / November 30, 2022</b>	
	\$	\$	
Honoraires professionnels	25 500	67 380	Professional fees
Honoraires de consultation	37 350	15 750	Consulting fees
Salaires et charges sociales	77 500	-	Salaries and benefits
Paiements fondés sur les actions	51 250	-	Share-based payments
	191 600	83 130	

**9.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

**9.0 OUTSTANDING SHARE DATA**

	<b>25 janvier / January 25, 2024</b>		
	Nombre / Number		
Actions ordinaires	216 372 826		Common shares
Bons de souscription	28 461 130		Warrants
Bons de souscription aux courtiers	650 802		Broker warrants
Options d'achat d'actions	15 425 000		Share options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	260,909,758		Total common shares fully diluted

**10.0 TRANSACTION HORS BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

**11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

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

**11.1 Jugements posés par la direction**

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

**Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

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

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

**10.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

**11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

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

**11.1 Significant management judgment**

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

**Impairment of exploration and evaluation assets**

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

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



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

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

#### **Continuité d'exploitation**

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

#### **11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations**

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

#### **Paiements fondés sur des actions**

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

#### **Provisions et passifs éventuels**

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

#### **12.0 RISQUES D'AFFAIRES**

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

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

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

#### **Going concern**

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

#### **11.2 Estimation uncertainty**

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

#### **Share-based payments**

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

#### **Provisions and contingent liabilities**

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

#### **12.0 BUSINESS RISKS**

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

#### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie 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 est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la société ne s'entend pas à ce que les contreparties manquant à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie représente l'exposition maximale de la société face au risque de crédit.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

Tous les comptes créditeurs et charges à payer viennent à échéance dans moins de trois mois, alors que le prêt vient à échéance au courant du prochain exercice.

### 13.0 ÉVENTUALITÉS

#### Actions accréditives

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière à la première des deux dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs ;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Les engagements à effectuer des travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 30 % (Canada et Québec).

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Tous les engagements de dépenses admissibles reliés aux placements accréditifs clôturés en décembre 2022 ont été remplis dans les délais prévus.

Suite à la clôture du placement privé accréditif du 21 décembre 2023, la Société a un solde de 1 005,000 \$ de dépenses admissibles à engager au plus tard le 31 décembre 2024.

### 14.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

#### Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to meet its obligation and causes the other party to incur a financial loss. The financial instrument which potentially expose the Company to credit risk mainly consists of cash. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. There, the company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash equivalent represents the Company's maximum exposure to credit risk.

#### Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

All accounts payable and accrued liabilities expire in less than three months, and the loan expires during the next financial year.

### 13.0 CONTINGENCIES

#### Flow-through shares

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged in realizing mining exploration work on the first of the following two dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined rate of 30 % (Canada and Québec).

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have negative tax impact for investors.

All eligible expenditures commitments related to flow-through private placements closed in December 2022 were fulfilled within the stipulated deadlines.

Following the completion of the flow-through private placement on December 21, 2024, the Company has a balance of \$1,005,000 of eligible exploration expenses to incur before December 31, 2024.

### 14.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

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

**15.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

**15.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 25 janvier 2024. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Davantage de renseignements sur la Société peuvent être également trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

This MD&A was prepared as of January 25, 2024. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(signé/signed) Guy Bourassa

Chef de la direction/  
Chief Executive Officer

(signé/signed) Isabelle Gauthier, CPA

Chef des opérations financières /  
Chief Financial Officer