



**GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2023**

**IMPERIAL MINING GROUP LTD.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE YEAR ENDED AUGUST 31, 2023**

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 continuity of operations
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. (« IMG », « 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 IMG sur les résultats que la Société a obtenus au cours des exercices terminés les 31 août 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 exercices terminés les 31 août 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. Les actions de IMG 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 12 décembre 2023.

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 dont les activités d'exploration sont conduites au Québec.

Au 31 août 2023, la Société avait un fonds de roulement 1 461 334 \$ (1 111 228 \$ au 31 août 2022). 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 7 528 963 \$ (6 309 655 \$ au 31 août 2022).

This management discussion and analysis ("MD&A") of Imperial Mining Group Ltd. ("IMG", "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 IMG, of how the Company performed during the years ended August 31, 2023 and 2022, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the financial statements for the years ended August 31, 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. The shares of IMG 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 December 12, 2023.

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 CONTINUITY OF OPERATIONS

The Company, incorporated under the Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec.

As at August 31, 2023, the Company has a working capital of \$1,461,334 (\$1,111,228 as at August 31, 2022). 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 \$7,528,963 (\$6,309,655 as at August 31, 2022).

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 31 août 2024.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS

Le 9 août 2023, la Société a annoncé la nomination de M. Pierre Neatby au poste de président et chef de la direction à compter du 15 août 2023. La Société lui a octroyé un total de 1,500,000 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

Le 9 septembre 2023, la Société a annoncé son intention de prolonger la date d'expiration de six mois d'un total de 8 976 666 bons de souscription venant à échéance le 13 et 15 septembre 2023 soit au 13 et 15 mars 2024. Chaque bon de souscription permet au détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice de 0,20 \$ par action.

Le 9 septembre 2023, la Société a annoncé la nomination officielle de M. Pierre Neatby comme administrateur de la Société.

Le 14 septembre 2023, la Société a annoncé une augmentation de 58% de son estimation de ressources minérales indiquées de sa zone scandium et terres rares sur son projet Crater Lake.

Le 3 octobre 2023, la Société a annoncé le parrainage d'un projet de recherche de trois ans à l'Université McGill visant à mieux comprendre la genèse unique de la formation de gisements de scandium et de terres rares au projet Crater Lake, pour lequel un rapport économique préliminaire conforme au Règlement 43-101 (PEA) a été émise en juillet 2022.

Le 23 octobre 2023, la Société a déposé son rapport technique NI 43-101 et la mise à jour de ses estimations de ressources minérales de son projet Crater Lake.

Le 24 octobre 2023, la Société a annoncé le début des travaux d'optimisation de son schéma de traitement des minéraux et d'hydrométallurgie du scandium et terres rares chez SGS Lakefield afin de soutenir la préparation d'une étude de préféabilité du projet Crater Lake. Les travaux sont supportés par une subvention de 500 000 \$ en provenance de Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (CRITM).

Le 6 novembre 2023, la Société a annoncé la nomination de Luc Duchesne au poste de Chef de la direction des sciences.

Le 6 novembre 2023, la Société a octroyé 1 250 000 options à des administrateurs et un dirigeant. Chaque option donne droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 0,09 \$ 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.

Le 27 novembre 2023, la Société a annoncé la signature d'une entente de services de relations aux investisseurs avec Fig House Communications.

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 August 31, 2024.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

On August 9, 2023, the Company announced the nomination of Mr. Pierre Neatby as president and chief executive officer effective August 15, 2023. The Company granted him a total of 1,500,000 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.

On September 9, 2023, the Company announced its intention to extend the expiry dates by six months of a total of 8,976,666 warrants expiring on September 13 and 15, 2023 to March 13 and 15, 2024. Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share.

On September 9, 2023, the Company announced that Mr. Pierre Neatby has been officially appointed as a director of the Company.

On September 14, 2023, the Company announced an increase of 58% on indicated mineral resources estimate for its scandium/rare earth zone on its Crater Lake project.

On October 3, 2023, the Company announced the sponsoring of a three-year research project at McGill University to better understand the unique genesis of the scandium/rare earths deposit formation at the Crater Lake project for which a National Instrument 43-101-compliant preliminary economic assessment (PEA) was issued in July 2022

On October 23, 2023, the Company filed its NI 43-101 Technical report and updated mineral resource estimate for its Crater Lake project.

On October 24, 2023, the Company announced the start of optimization work of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet for scandium and rare earths at SGS Lakefield to support the preparation of a prefeasibility study of the Crater Lake project. The work is supported by a \$500,000 grant from Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (CRITM)

On November 6, 2023, the Company announced the nomination of Luc Duchesne, PhD as Chief Science Officer.

On November 6, 2023, the Company granted 1,250,000 options to directors and an officer. Each option entitles its holder to subscribe to one common share of the Company at a price of \$0.09 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.

On November 27, 2023, the Company announced the signature of an agreement for investor relations services with Fig House Communications.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION

PROPRIÉTÉ CRATER LAKE – SCANDIUM / TERRES RARES

Le projet de Crater Lake est situé à 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec. La propriété est composée de 96 titres miniers couvrant 47 km² et 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 pré faisabilité 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 (Nb₂O₅), 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**).

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.

- 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 (Sc₂O₃) 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 (Sc₂O₃) sur 82,57 m (270,9 pi) et 292 g/t Sc₂O₃ sur 41,95 m (137,6 pi), dont 320 g/t Sc₂O₃ 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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES

CRATER LAKE PROPERTY – SCANDIUM / RARE-EARTH

The Crater Lake Project is located 200km northeast of Schefferville, Quebec. The property consists of 96 mining claims covering 47 km² and is subject to a 2% 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 (Nb₂O₅), 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**)

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.

- Assay results from the final three drillholes from the summer program have returned impressive grades of 378 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 24.68 m (81.0') in a new mineralized zone within a larger interval grading 288 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 82.57 m (270.9') and 292 g/t Sc₂O₃ over 41.95 m (137.6'), including 320 g/t Sc₂O₃ 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)	Sc2O3 (g/t)	TREO+Y (%)
CL22060	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
CL22061	75.43	112.52	37.09	194	298	0.474
Incl.	75.43	101.20	25.77	202	310	0.506
And	172.20	214.15	41.95	191	292	0.377
Incl.	172.20	198.50	26.30	209	320	0.394
CL22062	112.93	195.50	82.57	187	288	0.362
Incl.	112.93	137.61	24.68	247	378	0.482
and Incl.	172.07	195.50	23.43	198	304	0.383

NOTES: - 1 ppm of Sc metal equals 1.5338 ppm scandium oxide (Sc₂O₃); 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 Lake, Québec

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 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).

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 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.
- 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.

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

Preliminary Economic Assessment (PEA)

On July 28, 2022, the Company filed on SEDAR at 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).

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.
- 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.

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

Mesure du projet / Project metrics	Unités / Units	Valeur/Value
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
Estimation des coûts d'exploitation de la mine/ Mine operating costs estimation	Unités/Units	Valeur/Value
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
Total des coûts d'exploitation/Total operating costs	\$/t usinée / mill feed	381

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% ¹
Al-2 % Sc Master Alloy	\$204.00	USGS 5-year trailing average discounted by 40% ¹
Dysprosium Oxide (Dy2O3) ²	\$128.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Lanthanum Oxide (La2O3) ²	\$1.50	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Oxyde de néodyme (Nd2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Praseodymium Oxide (Pr2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Terbium Oxide (Tb4O7) ²	\$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 ₂ O ₃ (g/t)	Dy ₂ O ₃ (g/t)	La ₂ O ₃ (g/t)	Nd ₂ O ₃ (g/t)	Pr ₂ O ₃ (g/t)	Tb ₄ O ₇ (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 étude pilote d'usine de traitement 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 préfaisabilité. 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

À ce jour, les travaux d'optimisation ont révélé une amélioration de 11 % de la récupération du scandium (96 % contre 85 %) à l'étape du lessivage par rapport aux résultats initiaux du laboratoire. La récupération des terres rares a également augmenté de 10 %, passant de 84 % à 94 %. La très grande amélioration de la récupération des métaux aura une incidence positive sur le modèle financier présenté dans l'annonce récente de l'ÉÉP. En plus de l'amélioration de la récupération du scandium et des terres rares, les objectifs du programme sont de réduire les coûts d'exploitation et d'immobilisations du projet et de réduire l'empreinte carbone du procédé métallurgique.

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 poursuivrons la collecte de données météorologiques sur le 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, the Company has mandate SGS to start working on the optimization of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet in order to support the preparation of a prefeasibility 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.

To-date, the optimization work to date has shown an 11% improvement in scandium recovery (96% vs 85%) at the leaching stage relative to the initial lab results. Recovery of the rare earths also increased 10% from 84% to 94%. The improved metal recoveries will positively impact the financial model presented in Imperial's recent PEA announcement. In addition to the improved scandium and rare earth recoveries, the program's objectives are to lower project operating and capital costs and reduce carbon footprint of the metallurgical process.

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.

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 pré-faisabilité 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.

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.

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.

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.

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.

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 km². 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 km². La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété. La propriété est sujette à un NSR de 2,5% détenant par un tiers ainsi qu'un NSR de 1,25% détenant 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.

PROPRIÉTÉ CARHEIL-BROUILLAN : CUIVRE-ZINC-ARGENT

En 2021, la Société a vendu 100% de sa participation dans la propriété Carheil-Brouillan à SOQUEM. La Société conserve un NSR de 2% sur la propriété lequel peut être acquis par SOQUEM en contrepartie d'un paiement en espèces de 2,0 millions de dollars.

SOMMAIRE DES FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

	Crater Lake	Opawica	La Roncière	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1er septembre 2022	9 422 275	562 472	25 906	10 010 653	Balance as at September 1, 2022
Forage	1 158 903	-	-	1 158 903	Drilling
Géologie	332 774	5 171	-	337 945	Geology
Métallurgie	232 281	-	-	232 281	Metallurgy
Échantillonnage	3 600	-	-	3 600	Analysis
Autres frais d'exploration	80 376	7 824	32 315	120 515	Other exploration expenses
Total	1 807 934	12 995	32 315	1 853 244	Total
Subventions	(384 394)	-	-	(384 394)	Grants
Crédits miniers	(536 842)	-	-	(536 842)	Mining credits
Solde au 31 août 2023	10 308 973	575 467	58 221	10 942 661	Balance as at August 31, 2023

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 km². 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 km². 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.

CARHEIL-BROUILLAN PROPERTY: COPPER-ZINC-SILVER

In 2021, the Company sold its 100% interest in the Carheil-Brouillan to SOQUEM. The Company retains a 2% NSR on the property, which can be acquired by SOQUEM in exchange of a cash payment of 2.0 million dollars.

SUMMARY OF EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

6.1 Analyse de la situation financière

	31 août/ August 31, 2023
	\$
Actifs	12 901 102
Passifs	495 104
Capitaux propres	12 405 998

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION

6.1 Financial position analysis

	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2021	
	\$	\$	
Actifs	12 415 187	7 713 340	Assets
Passifs	1 292 553	406 586	Liabilities
Capitaux propres	11 122 634	7 306 754	Equity

Actifs

Le total de l'actif au 31 août 2023 s'élevait à 12 901 102 \$ comparativement à 12 415 187 \$ au 31 août 2022, une augmentation de 485 915 \$ provenant principalement d'une augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 932 008 \$ et des subventions à recevoir de 92 173 \$. Ces augmentations ont toutefois été compensées par une diminution de l'encaisse de 258 322 \$, des taxes de vente à recevoir de 259 098 \$ et des frais payés d'avance de 22 636 \$.

Passifs

Le total des passifs au 31 août 2023 s'élevait à 495 104 \$ comparativement à 1 292 553 \$ au 31 août 2022, une diminution de 797 449 \$ provenant d'une diminution des comptes créditeurs et charges à payer de 585 064 \$, des autres passifs de 204,808 \$ et du prêt de 7 577 \$.

Capitaux propres

Au 31 août 2023, les capitaux propres s'élevaient à 12 405 998 \$ comparativement à 11 122 634 \$ au 31 août 2022, une augmentation de 1 283 364 \$ provenant de la finalisation de placements privés pour un montant total de 2 301 230 \$ ainsi que de la comptabilisation de paiements fondés sur des actions de 201 442 \$. Ces augmentations ont toutefois été compensées par la perte nette de 1 219 308 \$.

Assets

Total assets at August 31, 2023 were \$12,901,102 compared to \$12,415,187 at August 31, 2022, an increase of \$485,915 mainly due to an increase in exploration and evaluation assets of \$932,008 and in grants of \$92,173. These increases were however offset by a decrease in cash of \$258,322, sales taxes receivable of \$259,098 and prepaids expenses of \$22,636.

Liabilities

Total liabilities at August 31, 2023 were \$495,104 compared to \$1,292,553 at August 31, 2022, a decrease of \$797,449 due to a decrease in accounts payable and accrued liabilities of \$585,064, other liabilities of \$204,808 and loan of \$7,577.

Equity

Total equity at August 31, 2023, were \$12,405,998 compared to \$11,122,634 at August 31, 2022, an increase of \$1,283,364 due to the completion of private placements for a total amount of \$2,301,230 and to the recognition of a stock-based compensation of \$201,442. These increases were however offset by the net loss of \$1,219,308.

6.2 Analyse des résultats opérationnels

6.2 Operating results analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de douze mois terminées / Twelve-month periods ended		
	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	
	\$	\$	\$	\$	
Bénéfice (perte) nette et résultat global	(392 528)	78 695	(1 219 308)	(819 259)	Net earnings (loss) and comprehensive income (loss)
Bénéfice (perte) par action - Base	(0,002)	0,001	(0,006)	(0,005)	Net earnings (loss) per share - Basic
Bénéfice (perte) par action - Dilué	(0,002)	0,001	(0,006)	(0,005)	Net earnings (loss) per share - Diluted

Période de trois mois terminée le 31 août 2023 par rapport à la période de trois mois terminée le 31 août 2022

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2023, la Société a enregistré une perte nette de 392 528 \$ comparativement à bénéfice de 78 695 \$ pour la même période en 2022, une augmentation de 471 223 \$ due aux variations importantes suivantes :

Three-month period ended August 31, 2023 compared to the three-month period ended August 31, 2022

For the three-month period ended August 31, 2023, the Company recorded a net loss of \$392,528 compared to net earnings of \$78,695 for the same period in 2022, an increase of \$471,223 due to the following important variations:

	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	51 396	7 950	43 446	Professional fees (a)
Honoraires de consultation (b)	199 545	14 276	185 269	Consulting fees (b)
Frais de recherche et de développement (c)	-	(205 880)	205 880	Research and development costs (c)
Paiements fondés sur des actions (d)	70 905	122 328	(51 423)	Share-based payments (d)
Subventions (e)	-	222 935	(222 935)	Grants (e)

a) La hausse des honoraires professionnels est due à une hausse des honoraires légaux de 25 294 \$ et des honoraires comptables de 10 352 \$ ainsi qu'au reclassement de certaines dépenses antérieurement comptabilisées dans les honoraires de consultation pour un montant de 7 800 \$.

a) The increase in professional fees is due to an increase in legal fees of \$25,294 and accounting fees of \$10,352 as well as a reclassification of certain expenses previously accounted for under consulting fees for an amount of \$7,800.

b) La hausse des honoraires de consultation provient de la signature de divers contrats pour des services de conseils stratégiques et étude de marché ainsi que pour la recherche d'un nouveau président d'un montant total de 193 069 \$. Cette hausse a été compensée par un reclassement de certaines dépenses dans les honoraires professionnels d'un montant de 7 800 \$.

c) La diminution des frais de recherche et de développement est attribuable au reclassement de ces frais aux actifs d'exploration et d'évaluation.

d) La diminution des paiements fondés sur des actions provient du fait que la Société a octroyé un total de 2 250 000 options au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2023 comparativement à 2 500 000 pour la même période en 2022. De plus, la plupart des options octroyées en 2023 sont acquises sur une période de 18 mois alors que celles octroyées en 2022 étaient acquises immédiatement. La période d'acquisition des droits a un impact direct sur le moment où les paiements fondés sur des actions seront constatés.

e) L'ajustement de 222 935 \$ comptabilisé dans les revenus de subvention au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2022, provient du fait que certaines subventions comptabilisées initialement à l'état du résultat global ont été reclassées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

Période de douze mois terminée le 31 août 2023 par rapport à la période de douze mois terminée le 31 août 2022

Pour la période de douze mois terminée le 31 août 2023, la Société a enregistré une perte nette de 1 219 308 \$ comparativement à 819 259 \$ pour la même période en 2022, une augmentation de 400 049 \$ due aux variations importantes suivantes :

	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	218 847	119 822	99 025	Professional fees (a)
Honoraires de consultation (b)	521 383	685 568	(164 185)	Consulting fees (b)
Paiements fondés sur des actions (c)	201 442	293 304	(91 862)	Share-based payments (c)
Autres charges opérationnelles (d)	248 830	274 162	(25 332)	Other operating expenses (d)
Indemnité de départ (e)	375 000	-	375 000	Severance payment (e)
Subventions (f)	(57 223)	(13 415)	(43 808)	Grants (f)

a) La hausse des honoraires professionnels est due à une hausse des honoraires légaux de 38 304 \$, des honoraires comptables de 14 452 \$ et des honoraires d'audit de 9 104 \$ ainsi qu'au reclassement de certaines dépenses antérieurement comptabilisées dans les honoraires de consultation pour un montant de 37 165 \$.

b) La diminution des honoraires de consultation provient principalement d'une diminution générale au niveau des ententes signées avec des consultants au cours de l'exercice d'un montant total de 127 020 \$ et par le reclassement de certaines dépenses dans les honoraires professionnels d'un montant de 37 165 \$.

c) La diminution des paiements fondés sur des actions est due au fait que la Société a octroyé 4 000 000 options en 2023 comparativement à 4 100 000 options en 2022. De plus, un total de 2 000 000 options octroyées en 2023 sont acquises sur une période de 18 mois alors que celles octroyées en 2022 étaient toutes acquises immédiatement. La période d'acquisition des droits a un impact direct sur le moment où les paiements fondés sur des actions seront constatés.

b) The increase in consulting fees is due to the signature of contracts for strategic advice and market research as well as for the research of a new president for a total amount of \$193,069. This increase was offset by the reclassification of certain expenses under professional fees for an amount of \$7,800.

c) The decrease in research and development costs is attributable to the reclassification of these expenses to exploration and evaluation assets.

d) The decrease in share-based payments results from the fact that the Company granted a total of 2,250,000 options during the three-month period ended August 31, 2023, compared to 2,500,000 for the same period in 2022. In addition, most of the options granted in 2023 vest over a period of 18 months while those granted in 2022 were vested immediately. The vesting period has a direct impact on when share-based payments will be recognized.

e) The adjustment of \$222,935 recognized in grant revenue during the three-month period ended August 31, 2022, arises from the fact that some grants initially recognized in the statement of loss and comprehensive loss were reclassified against exploration and evaluation assets.

Twelve-month period ended August 31, 2023 compared to the twelve-month period ended August 31, 2022

For the twelve-month period ended August 31, 2023, the Company recorded a net loss of \$1,219,308 compared to \$819,259 for the same period in 2022, an increase of \$400,049 due to the following important variations:

a) The increase in professional fees is due to an increase in legal fees of \$38,304, in accounting fees of \$14,452 and in audit fees of \$9,104 as well as a reclassification of certain expenses previously accounted for under consulting fees for an amount of \$37,165.

b) The decrease in consulting fees comes mainly from a general decrease in agreements signed with consultants during the year for a total amount of \$127,020 and by the reclassification of certain expenses under professional fees for an amount of \$37,165.

c) The decrease in share-based payments results from the fact that the Company granted a total of 4,000,000 options in 2023 compared to 4,100,000 in 2022. In addition, a total of 2,000,000 options granted in 2023 vest over a period of 18 months while those granted in 2022 were all vested immediately. The vesting period has a direct impact on when share-based payments will be recognized.

d) La diminution des autres charges opérationnelles est principalement due à une diminution des dépenses de promotion et marketing de 44 763 \$ lesquelles ont été compensées par une augmentation des frais de représentation et de déplacement de 9 936 \$ et des autres dépenses de \$9 495 \$

e) Représente une indemnité de départ payable à l'ancien Président et Chef de la direction en vertu d'une entente.

f) L'augmentation des revenus de subvention est due aux subventions totales reçues de 441 617 \$ en 2023 comparativement à 290 850 \$ en 2022, soit une augmentation de 150 767 \$. Une portion de ces subventions a été comptabilisée à l'état de la perte nette et du résultat global pour un montant de 57 223 \$ en 2023 comparativement à 13 415 \$ en 2022. Le résiduel a été comptabilisé à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 384 394 \$ en 2023 comparativement à 277 435 \$ en 2022.

6.3 Analyse des flux de trésorerie

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de douze mois terminées / Twelve-month periods ended		
	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	
Activités opérationnelles	(348,372)	(585 095)	(763,301)	(1 134 425)	Operating activities
Activités d'investissement	(98 091)	(1 584 497)	(1 957 443)	(2 693 225)	Investing activities
Activités de financement	1 513 371	769 641	2 462 422	5 279 721	Financing activities

Période de trois mois terminée le 31 août 2023 par rapport à la période de trois mois terminée le 31 août 2022

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 348 372 \$ comparativement 585 095 \$ en 2022, une diminution de 236 723 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont nécessité des flux de trésorerie de 4 642 \$ comparativement à 466 909 \$ en 2022. Cette diminution a toutefois été compensée par la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 118 186 \$ en 2022 à 343 730 \$ en 2023.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 98 091 \$ comparativement à 1 584 497 \$ en 2022, une diminution de 1 486 406 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie due à une diminution des dépenses d'exploration et d'évaluation de 1 409 163 \$ et une augmentation au niveau des subventions de 79 274 \$ comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 1 513 371 \$ comparativement à 769 641 \$ en 2022, une augmentation de 743 730 \$ au niveau des flux de trésorerie générés. Les flux de trésorerie de 2023, sont en lien avec la finalisation d'un placement privé pour un montant net de 1 515 593 \$ alors que ceux de 2022 proviennent de l'exercice de bons de souscription pour un montant total de 772 976 \$.

Période de douze mois terminée le 31 août 2023 par rapport à la période de douze mois terminée le 31 août 2022

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 763 301 \$ comparativement 1 134 425 \$ en 2022, une diminution de 371 124 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont généré des flux de trésorerie de 627 361 \$ comparativement à 18 842 \$ en 2022.

d) The decrease in other operating expenses is mainly due to a decrease in promotion and marketing expenses for \$44,763 which were offset by an increase in travel and representation fees of \$9,936 and other expenses of \$9,495.

e) Represents a severance payment payable to the former President and Chief Executive Officer as part of an agreement.

f) The increase in grant revenue is due to total grants received of \$441,617 in 2023 compared to \$290,850 in 2022, an increase of \$150,767. A portion of these grants was recognized in the statement of loss and comprehensive loss for an amount of \$57,223 in 2023 compared to \$14,415 in 2022. The remaining amount was recognized against exploration and evaluation assets for an amount of \$384,934 in 2023 and \$277,435 in 2022.

6.3 Cash flows analysis

Three-month period ended August 31, 2023 compared to the three-month period ended August 31, 2022

Operating activities

Operating activities used cash flows of \$348,372 compared to \$585,095 in 2022, a decrease of \$236,723 in the use of cash flows. This decrease is due to the change in non-cash working capital items which used cash flows of \$4,642 compared to \$466,909 in 2022. This decrease was however offset by the net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$118,186 in 2022 to \$343,730 in 2023.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$98,091 compared to \$1,584,497 in 2022, a decrease of \$1,486,406 in the use of cash flows due to a decrease in exploration and evaluation expenses of \$1,409,163 and to an increase in grants of \$79,274 recognized against exploration and evaluation assets.

Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$1,513,371 compared to \$769,641 in 2022, an increase of \$743,730 in generated cash flows. The cash flows of 2023 are related to the completion of a private placement for net proceeds of \$1,515,593 while those of 2022 comes from the exercise of warrants for total proceeds of \$772,976.

Twelve-month period ended August 31, 2023 compared to the twelve-month period ended August 31, 2022

Operating activities

Operating activities used cash flows of \$763,301 compared to \$1,134,425 in 2022, a decrease of \$371,124 in the use of cash flows. This decrease is due to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$627,361 compared to \$18,842 in 2022. This decrease was however offset by the net loss after adjustment for items not affecting cash

Cette diminution a toutefois été compensée par la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 1 153 267 \$ en 2022 à 1 390 662 \$ en 2023.

which went from \$1,153,267 in 2022 to \$1,390,662 in 2023.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 2 957 443 \$ comparativement à 2 693 225 \$ en 2022, une diminution de 735 782 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie due à une diminution des dépenses d'exploration et d'évaluation de 628 335 \$ ainsi qu'une augmentation des crédits miniers de 67 562 \$ et des subventions de 41 916 \$ comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$1,957,443 compared to \$2,693,225 in 2022, a decrease of \$735,782 due to a decrease in exploration and evaluation expenses of \$628,335 and to an increase in mining tax credit of \$67,562 and grants of \$41,916 recorded against exploration and evaluation assets.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 2 462 422 \$ comparativement à 5 279 721 \$ en 2022, une diminution de 2 817 299 \$ au niveau des flux de trésorerie généré. Les flux de trésorerie de 2023, sont en lien avec la finalisation de placements privés pour un montant total net de 2 474 644 lesquels ont été compensés par le remboursement du prêt de 12 222 \$ alors que ceux de 2022 proviennent de la finalisation de placements privés pour un montant total net de 4 282 278 \$, de l'exercice de bons de souscription et d'options pour un montant total de 1 010 777 \$ lesquels ont été compensés par le remboursement du prêt de 13 334 \$.

Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$2,462,422 compared to \$5,279,721 in 2022, a decrease of \$2,817,299 in generated cash flows. The cash flows of 2023 are related to the completion of private placements for total net proceeds of \$2,474,644 which were offset by the repayment of the loan of \$12,222 while those of 2022 comes from completion of private placements for total net proceeds of \$4,282,278, the exercise of warrants and options for total proceeds of \$1,010,777 which were offset by the repayment of \$13,334.

6.4 Tendance des résultats trimestriels

6.4 Quarterly results trends

	2023-08-31	2023-05-31	2023-02-28	2022-11-30	
Perte de la période	(392 528)	(537 694)	(224 637)	(64 449)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,003)	(0,001)	(0,000)	Loss per share basic and diluted
	2022-08-31	2022-05-31	2022-02-28	2021-11-30	
Bénéfice (perte) de la période	78 695	(203 460)	(208,447)	(486 047)	Earnings (loss) for the period
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	0,000	(0,001)	(0,001)	(0,003)	Earnings (loss) per share basic and diluted

7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

7.0 LIQUIDITY AND FUNDING

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

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 31 août 2023, la Société avait un fonds de roulement de 1 461 334 \$, y compris une encaisse de 1 695 016 \$.

On August 31, 2023, the Company had a working capital of \$1,461,334 including cash of \$1,695,016.

La direction estime que ces liquidités 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 these 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 :

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de douze mois terminées / Twelve-month periods ended		
	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	
	\$	\$			
Honoraires professionnels	25 500	47 622	80 600	257 535	Professional fees
Honoraires de consultation	-	15 750	169 565	66 750	Consulting fees
Indemnité de départ (a)	-	-	375 000	-	Severance payment (a)
Salaires et charges sociales	22 970	-	22 970	-	Salaries and benefits
Paiements fondés sur les actions	56 894	203 526	94 182	203 526	Share-based payments
	<u>105 364</u>	<u>266 898</u>	<u>742 317</u>	<u>527 811</u>	

Pour l'exercice terminé le 31 août 2023, une indemnité de départ d'un montant de 375 000 \$ est payable à l'ancien Président et Chef de la direction en vertu d'une entente.

8.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officers.

For the year ended August 31, 2023, a severance payment of \$375,000 is payable to the former President and Chief Executive Officer as part of an agreement.

8.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Actions ordinaires
 Bons de souscription
 Bons de souscription aux courtiers
 Options d'achat d'actions
 Total des actions ordinaires pleinement diluées

**12 décembre/
December 12, 2023**

Nombre / Number

206 172 826
 28 461 130
 650 802
 12 925 000

248,209,758

Common shares
 Warrants
 Broker warrants
 Share options

Total common shares fully diluted

9.0 OUTSTANDING SHARE DATA

10.0 TRANSACTION HORS BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

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.

11.0 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 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.

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.

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.

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.

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.

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 démonstrabilité 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 recovered from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available.

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

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.

a) 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.

Au 31 août 2023, le fonds de roulement est de 1 461 334 \$ (1 111 228 \$ au 31 août 2022). Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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.

Au 31 août 2023, la Société a un solde de dépenses admissibles de 387 978 \$ pour lequel elle est tenue de remplir ses engagements dans les délais prévus.

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.

a) 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.

As at August 31, 2023, the working capital is \$1,461,334 (\$1,111,228 as at August 31, 2022). In order to continue its operation, the Company will have to raise additional funds and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future.

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.

As at August 31, 2023, the Company has a balance of \$387,978 of eligible exploration expenses and management is required to fulfill its commitments within the stipulated deadline.

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.

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.

15.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 12 décembre 2023. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). Davantage de renseignements sur la Société peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

(signé/signed) Pierre Neatby
Président et Chef de la direction/
President and Chief Executive Officer

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.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certificate 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 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of December 12, 2023. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(signé/signed) Isabelle Gauthier, CPA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer