



GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2023 ET 2022

IMPERIAL MINING GROUP LTD.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE THREE-MONTH AND NINE-MONTH PERIODS ENDED MAY 31, 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
Perspectives
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	Outlook
15.0	Information communication controls and procedures
16.0	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 périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mai 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 et neuf mois terminées les 31 mai 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 20 juillet 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 mai 2023, la Société avait un fonds de roulement de 258 189 \$ (1 111 228 \$ au 31 août 2022), mais étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation et a cumulé un déficit de 7 136 435 \$ (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 three-month and nine-month periods ended May 31, 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 and nine-month periods ended May 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 July 20, 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 May 31, 2023, the Company has a working capital of \$258,189 (\$1,111,228 as at August 31, 2022) but given that the Company has not yet found a mineral property that contains mineral deposits that are economically recoverable, the Company has not generated income nor cash flows from its operations and has a deficit of \$7,136,435 (\$6,309,655 as at August 31, 2022).

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

Le 7 juillet 2023, la Société a finalisé un placement privé d'un montant total de 1 600 000 \$.

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 ces fonds seront suffisants pour respecter les obligations, les dépenses budgétées et les engagements de la Société jusqu'au 31 mai 2024.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS

Le 23 décembre 2022 – la Société a conclu une première tranche d'un placement privé non négocié de 3 670 708 actions accréditatives à un prix de 0,11 \$ par action pour un produit brut total de 403 778 \$ et 422 223 unités à un prix de 0,09 \$ par unité pour un produit brut total de 38 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription, chaque bon de souscription permettant au porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,14 \$ pour une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

Dans le cadre de ce placement privé, la Société a versé à des intermédiaires, qui sont tous indépendants de la Société, des honoraires d'intermédiaire d'un montant de 20 240 \$ en espèces et émis 184 000 bons de souscription aux courtiers. Chaque bon de souscription donnant le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,14 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

Le 29 décembre 2022, la Société a conclu un placement privé sans intermédiaire de 2 000 000 d'actions accréditatives au prix de 0,15 \$ par action pour un produit brut total de 300 000 \$.

Le 29 décembre 2022, La Société a annoncé la conclusion d'une entente de collaboration avec Développement économique Sept-Îles Inc. (DESI) pour aider les intervenants locaux de la région de Sept-Îles de la province de Québec à appuyer l'établissement du scandium d'Imperial. Les terres rares et les alliages maîtres en aluminium-scandium qui seront situés dans les limites de la ville de Sept-Îles et qui seront exploités par l'Impériale à l'aide de matières premières provenant de ses opérations minières prévues à Crater Lake « Le projet ».

En vertu de l'accord, DESI :

- Intégrer et prioriser le projet Imperial dans la région et dans le parc industriel et le port avec la communauté locale.
- Coordination entre l'Impériale et la Ville de Sept-Îles et le gouvernement du Québec.
- Communiquer et favoriser l'intégration du projet dans le Plan Nord et l'intégration des partenaires logistiques nécessaires au Projet.
- Assurer l'intégration du Projet dans la stratégie du parc industriel et le développement industriel et la planification de la région et du territoire.
- Soutenir les efforts d'Imperial pour accéder aux différentes ressources et au soutien gouvernemental de la région.
- Coordonner l'identification des terres et encourager les entreprises locales avec des initiatives synergiques ou de soutien.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

On July 7, 2023, the Company completed a private placement for a total amount of \$1,600,000.

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 be sufficient to meet the Company's obligations, budgeted expenditures and commitments through May 31, 2024.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

December 23, 2022 – the Company closed a first tranche of a non-brokered private placement by issuing 3,670,708 flow-through common shares at a price of \$0.11 per share for gross proceeds of \$403,778 and 422,223 units at a price of \$0.09 per unit for gross proceeds of \$38,000. Each unit is comprised of one common share and one-half of one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional common share of the Company at a price of \$0.14 over a period of 24 months from the closing date.

In connection with the private placement, the Company paid to finders, which are all at arms' length with the Company, finders' fees for an amount of \$20,240 in cash and issued 184,000 broker warrants, with each warrant entitling the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.14 over a period of 24 months from the closing date.

On December 29, 2022, the Company closed a non-brokered private placement of 2,000,000 shares on a "flow-through" basis at a price of \$0.15 per share for total gross proceeds of \$300,000.

On December 29, 2022, the Company announced it has entered into a Collaboration Agreement with Développement Économique Sept-Îles Inc (DESI) to assist with local stakeholders in the Sept Îles area of the Province of Quebec in support of the establishment of Imperial's scandium, rare earths and scandium-aluminum master alloys facility to be sited within the boundaries of the City of Sept-Îles and to be operated by Imperial using feedstock from its planned mining operations at Crater Lake "The Project

Under the Agreement, DESI will:

- Integrate and prioritize the Imperial Project in the region and within the industrial park and port with local community
- Coordinate between Imperial and the City of Sept-Îles and Quebec government.
- Communicate and favour of the integration of project in the Plan Nord and integration of logistical partners necessary for the Project.
- Ensure the integration of the Project within the industrial park strategy and industrial development and planning of the region and territory.
- Support the efforts of Imperial in accessing the different resources and government support of the region.
- Coordinate the Land identification and encourage local businesses with synergistic or supporting initiatives.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS (suite)

- Appuyer les efforts de l'Impériale pour obtenir l'acceptabilité sociale et négocier une relation favorable avec les Innus d'Uashat Mak Mani-Utenam et/ou de Matimekush – Lac John, la Première Nation, ainsi que la Nation naskapie et les peuples du Nunavik, les entités qui peuvent posséder les titres ancestraux des terres proposées pour les différentes opérations d'Imperial dans la région.
- Soutenir Imperial principalement en suggérant des orientations stratégiques et opérationnelles pour obtenir l'acceptabilité sociale et l'autorisation environnementale d'opérer

Le 13 février 2023, la Société a clôturé la deuxième et dernière tranche d'un placement privé sans intermédiaire de 2 991 155 unités au prix de 0,09 \$ par unité, pour un produit brut total de 269 204 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription d'actions, chaque bon de souscription entier permettant au porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,14 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

Le 19 avril 2023, la Société a annoncé une réorganisation stratégique de la gestion. À mesure que la Société progresse dans le développement de son projet de Crater Lake, le conseil d'administration et le fondateur d'Imperial, Peter Cashin, ont entrepris une réorganisation stratégique de la gestion afin de positionner la Société pour la prochaine phase prévue de sa croissance, notamment une présence plus forte sur le marché américain. Dans le cadre de cette réorganisation, M. Peter Cashin, fondateur, président-directeur général et directeur, quittera ses fonctions de président-directeur général. M. Alain Bureau, administrateur de la Société, agira à titre de chef de la direction par intérim, à compter de maintenant, jusqu'à ce que le Conseil choisisse un chef de la direction permanent pour diriger l'organisation à sa prochaine étape de croissance. M. Peter Cashin a accepté d'aider la Société à titre de conseiller stratégique pendant la période de transition. Le Conseil a lancé le processus de sélection du nouveau PDG et la réorganisation stratégique.

Le 7 juillet 2023, la Société a conclu un placement privé non négocié de 17 777 776 unités à un prix de 0,09 \$ par unité pour un produit brut total de 1 600 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et un bon de souscription, chaque bon de souscription permettant au porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,14 \$ pour une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

Dans le cadre de ce placement privé, la Société a versé à des intermédiaires, qui sont tous indépendants de la Société, des honoraires d'intermédiaire d'un montant de 42 012 \$ en espèces et émis 466 802 bons de souscription aux courtiers. Chaque bon de souscription donnant le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,14 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

Le 13 juillet 2023, la Société a signé un protocole d'entente avec Albecourt Inc. (« Albecourt ») visant l'étude du potentiel de production d'alliage aluminium-scandium spécialisés dans la province de Québec.

Selon les conditions du protocole d'entente, Imperial et Albecourt ont l'intention d'évaluer le projet et, s'il est jugé commercialement viable, de conclure un accord commercial aux fins de la fabrication d'alliages mères aluminium-scandium dans une usine de production d'aluminium qui sera désignée par les Imperial et Albecourt.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

- Support the efforts of Imperial to obtain social acceptability and in negotiating a favorable relationship with the Innus of Uashat Mak Mani-Utenam and/or Matimekush – Lac John, the First Nation, as well as the Naskapi Nation and Nunavik peoples, entities that may possess the ancestral titles to the lands proposed for the different operations of Imperial in the region.
- Support Imperial mainly by suggesting strategic and operational directions to obtain social acceptability and environmental licence to operate.

On February 13, 2023, the Company closed the second and last tranche of a non-brokered private placement of 2,991,155 units at a price of \$0.09 per unit for total gross proceeds of \$269,204. Each unit is comprised of one common share and one-half of one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional common share of the Company at a price of \$0.14 over a period of 24 months from the closing date.

On April 19, 2023, the Company announced a strategic management reorganization. As the Corporation progresses the development of its Crater Lake Project, the Board of Directors along with Imperial's founder Peter Cashin, has initiated a strategic management reorganization to position the Corporation for the anticipated next phase of its growth, including a stronger presence in the US market. As part of this reorganization, Mr. Peter Cashin, Founder, President & CEO and Director, will be stepping down as President and CEO. Mr. Alain Bureau, Director of the Corporation, will act as interim CEO, effective immediately, until such time as the Board selects a permanent CEO to lead the organization through its next stage of growth. Mr. Peter Cashin has agreed to assist the Corporation as a strategic advisor through the transition period. The Board has initiated the selection process of the new CEO and the strategic reorganization.

On July 7, 2023, the Company closed a non-brokered private placement by issuing 17,777,776 units at a price of \$0.09 per unit for total gross proceeds of \$1,600,000. Each unit is comprised of one common share and one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional common share of the Company at a price of \$0.14 over a period of 24 months from the closing date.

In connection with the private placement, the Company paid to finders, which are all at arms' length with the Company, finders' fees for an amount of \$42,012 in cash and issued 466,802 broker warrants, with each warrant entitling the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.14 over a period of 24- months from the closing date.

On July 13, 2023, the Company signed a Memorandum of Understanding (« MOU ») with Albecourt Inc. (« Albecourt ») to investigate the potential of producing specialty Scandium-Aluminum alloy in the Province of Quebec.

Under the terms of the MOU, Imperial and Albecourt intend to evaluate, and if deemed commercially viable, enter into a commercial agreement for the manufacturing of Scandium-Aluminum master alloys with an aluminum production plant to be identified by Imperial and Albecourt.

5.0 ACTIFS MINIERES 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.

Le 15 mars 2022, la Société a annoncé une mise à jour corporative et a fourni des plans pour le projet de Crater Lake tout au long de 2022.

Activités d'exploration et de développement

Un programme de forage au diamant de définition sur la zone TG (lobe nord et lobe sud) a commencé à la fin de juin 2022 avec l'objectif de compléter jusqu'à 22 forages au diamant pour environ 2,500 m. Un plan d'espacement de 50 m sera réalisé dans le but de convertir la ressource inférée précédente dans la catégorie Ressource indiquée. Cette ressource révisée permet à la Société d'aller de l'avant avec une étude de pré-faisabilité puis de faisabilité. En outre, il y a un excellent potentiel d'expansion des ressources minérales avec un forage supplémentaire sur le lobe sud où un forage précéderait un intervalle de 113,9 m titrant 310 g/t Sc₂O₃.

Le forage d'exploration comprend 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 ont 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 auront également lieu 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.

Au cours de l'été 2021, 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 de l'usine de traitement. À l'automne 2021, un total de 18 tonnes a été expédié à Sept-Îles (Québec).

Le point sur le développement des procédés métallurgiques

IPG a mandaté SGS Canada 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, qui a débuté le 31 janvier 2022, est financé en partie par une subvention de 245 355 \$ du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec ("MERN"). Le rapport final des travaux a été complété et soumis au MERN pour le rapprochement final de la subvention gouvernementale.

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 non porteur de 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 suffisamment de solution de lixiviation primaire (PLS) dans le but d'optimiser les circuits de récupération du scandium/REE du schéma de traitement.

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.

On March 15, 2022, the Company announced a corporate update and provided plans for the Crater Lake project throughout 2022.

Exploration and development activity

A definition diamond drill program on the TG Zone (Northern Lobe and Southern Lobe) was scheduled for late June 2022 with the objective of completing up to 22 diamond drillholes for approximately 2,500 m. A drill hole spacing pattern of 50 m was to be completed with the objective of converting the previously Inferred Resource into the Indicated Resource category. This revised resource allows for the Company to move forward with a Pre-Feasibility (PFS) or Feasibility (FS) Study. In addition, there is excellent potential to expand the mineral resources with further drilling on the Southern Lobe where a previous drillhole intersected 113.9 m grading 310 g/t Sc₂O₃.

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

Drilling would also occur 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.

During Summer 2021, 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. During Fall 2021, up to 18-tonnes was shipped to Sept-Îles, QC.

Metallurgical process development update

IPG has commissioned a hydrometallurgical flowsheet development program based on its patent-pending (US Patent and Trademark Office provisional application no 63/265,176) two-stage hydrometallurgical method for the extraction of scandium and rare earth elements with SGS Canada. The program, which started on January 31, 2022, is partially financed from a \$245,355 grant from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources (MERN). Final reporting of the work has been completed and submitted to the MERN for final reconciliation of the Government grant.

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.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Les travaux d'optimisation visent à améliorer la récupération du scandium, à réduire les coûts d'exploitation de la mine et à réduire l'empreinte carbone du procédé métallurgique d'Imperial. L'étude d'optimisation qui a débuté le 31 janvier 2022 a été entreprise par SGS Canada, et les résultats des travaux devraient aider à la conception technique du programme pilote de la Société pour le projet de Crater Lake plus tard en 2022.

Le 13 juin 2022, la Société a annoncé les résultats d'une évaluation économique préliminaire (ÉÉP) pour le gisement de Scandium-Rare Earth Element (ScREE) de la Zone TG à Crater Lake effectué par un consultant indépendant de Imperial, WSP Canada (« WSP »). 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 (tableau 5). La propriété de Crater Lake se trouve dans le nord-est du Québec, à environ 200 km à l'est de Schefferville (Québec).

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'hydroxyde 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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

The optimization work is intended to improve the scandium recovery, lower mine operating costs and reduce the carbon footprint of the Company's metallurgical process. The optimization study that commenced on January 31st, 2022 was undertaken by SGS Canada, with results anticipated to aid in the engineering design of the Company's pilot program for the Crater Lake project.

On June 13, 2022, the Company announced the results of a Preliminary Economic Assessment (PEA) for the Crater Lake TG Zone Scandium-Rare Earth Element (Sc-REE) deposit from Imperial's independent consultants, WSP Canada ("WSP"). 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 (Table 5). The Crater Lake property is in northeastern Québec, approximately 200 km east northeast of Schefferville, Quebec

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.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 1 – Valeur actualisée nette (VAN) avant et après impôt – Crater Lake, TG-Zone Deposit

Table 1 – Pre- and After-Tax Net Present Value (NPV) – Crater Lake, TG-Zone Deposit

Taux d'actualisation	Valeur actualisée nette avant impôt (VAN) Millions \$ CA	Valeur actualisée nette après impôt (VAN) 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)	42.9%	32.8%
Retour sur investissement du démarrage de production	2,5 ans	3,0 ans

Tableau 2 – Mesures du projet, gisement Crater Lake TG North Lobe

Table 2 – Project Metrics, Crater Lake TG North Lobe Deposit

Mesure du projet	Units	Valeur
VAN avant impôt à 10 %	M\$	2,971
VAN après impôt à 10 %	M\$	1,721
TRI avant impôt	% (réel)	42.9
TRI après impôt	% (réel)	32.8
Période de remboursement avant impôt à partir du début de la production	Années	2.5
Dépenses en capital directes initiales (« CAPEX »)	M\$	602.9
Coûts d'immobilisations indirects initiaux	M\$	108.8
Éventualités initiales du projet (25 %)	M\$	159.2
Total initial des dépenses en immobilisations (directes + indirectes + imprévus)	M\$	870.9
Taux de production maximal à ciel ouvert	tpa	423,118
Taux de production maximal de concentré	tpa	217,059
Durée de vie de la mine (minimum)	Années	25
Mise en production complète	Années	2
Total des revenus	M\$	15,200
Revenus nets annuels moyens	M\$	608
Total des coûts d'exploitation	M\$	3,727
Flux de trésorerie d'exploitation avant impôt	M\$	10,309
Flux de trésorerie d'exploitation après impôt	M\$	6,259
Marge d'exploitation	%	63.8
Estimation des coûts d'exploitation de la mine	Units	Valeur
Coûts d'exploitation de la mine à ciel ouvert, de l'usine de concentration et du transport	\$/t usinée	233
Installation hydrométallurgique - Sc2O3	\$/t usinée	12
Master Alloy Facility - ScAl	\$/t usinée	108
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (S et A)	\$/t usinée	8
Redevances (rachat à paiement unique)	\$/t usinée	0.20
Maintien des coûts en capital + restauration	\$/t usinée	20
Total des coûts d'exploitation	\$/t usinée	381

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 3 – Hypothèses relatives au prix des produits de base utilisées dans le modèle financier

Table 3 – 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 %
Lanthanum Oxide (La2O3) ²	\$1.50	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 %
Oxyde de néodyme (Nd2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 %
Praseodymium Oxide (Pr2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 %
Terbium Oxide (Tb4O7) ²	\$584.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 %

Le 12 juillet 2022, la Société a annoncé que les premiers résultats des travaux d'optimisation du schéma des procédés, tels que annoncés précédemment, montrent une amélioration significative des récupérations de scandium et de terres rares par rapport aux résultats précédents. De plus, des équipes d'exploration se sont mobilisées sur la propriété de Crater Lake pour commencer les travaux d'exploration d'été.

On July 12, 2022, the Company announced that early results from the previously announce process flowsheet optimization work show significantly improved scandium and rare earth recoveries relative to previous reported results. In addition, exploration crews have now mobilized to the Crater Lake property to commence planned summer work.

Le 28 juillet 2022, la Société a annoncé que, suite à son communiqué de presse daté du 13 juin 2022, la Société a déposé 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'ÉEP).

On July 28, 2022, the Company announced that, further to its news release dated June 13, 2022, the Company has filed a technical report detailing the Preliminary Economic Assessment of the Crater Lake Scandium-Rare Earth Project east of Schefferville, Quebec (the "PEA").

Le rapport technique a été préparé de façon indépendante pour la Société par WSP Canada. Le rapport, intitulé « **PROJET SCANDIUM DE CRATER LAKE, ÉVALUATION ÉCONOMIQUE PRÉLIMINAIRE : RAPPORT NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101** », a été déposé sur le profil de la Société sur SEDAR au www.sedar.com le 28 juillet 2022.

The technical report was independently prepared for the Company by WSP Canada. The report, titled "**CRATER LAKE SCANDIUM PROJECT, PRELIMINARY ECONOMIC ASSESSMENT: NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101 REPORT**" has been filed on the Company's profile on SEDAR at www.sedar.com on July 28, 2022.

Le 14 décembre 2022, la société a annoncé qu'elle a reçu les autres résultats du programme de forage de Crater Lake à l'été 2022 sur la zone minéralisée scandium-terres rares du GT. Les résultats de l'essai continuent de renvoyer d'importantes largeurs d'intersection de ferrosyénite riche en olivine et de nouvelle zone de ferrosyénite riche en pyroxène (tableaux 4 et 5) à teneur plus élevée en scandium. Avec tous les résultats, Imperial prévoit entreprendre une mise à jour de l'estimation des ressources minérales 43-101 dans le but de convertir toutes les ressources minérales inférées dans la catégorie des ressources minérales indiquées ou mesurées

On December 14, 2022, the Company announced that it has received the remaining results from the Crater Lake Summer 2022 drilling program on the TG scandium-rare earth mineralized zone. Assay results continue to return substantial intersection widths of scandium-bearing olivine rich ferrosyenite and a new, higher-grade scandium bearing pyroxene-rich ferrosyenite zone (Tables 4 and 5) With all of the results in, Imperial plans to undertake an updated 43-101 Mineral Resource Estimate with the goal of converting all of the Inferred Mineral Resources into the Indicated or Measured Mineral Resources category

Faits saillants :

Highlights:

- 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 confirment 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.

- 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.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

- Des niveaux élevés d'oxydes de terres rares et d'yttrium (TREO+Y) jusqu'à 0,506 % caractérisent ce nouvel horizon porteur de scandium.
- À un prix de l'or de 1 790 \$ US/oz et un prix de l'oxyde de scandium de 1 500 \$ US/kg, les intersections représentent un équivalent or de 7,5 à 9,9 g/t Au.

Forage

Tous les résultats analytiques des trois derniers sondages du programme de forage estival, représentant un total de 738,0 m, ont été reçus (tableaux 4 et 5). Tous les trous de forage ont recoupé la roche hôte cible contenant du scandium de ferrosyénite. Le forage récent indique que la partie sud de la zone TG scandium est composée de deux ferrosyénites Sc portant différentes et héberge une proportion plus élevée ferrosyénite riche en pyroxène. Cette nouvelle minéralisation de ferrosyénite riche en pyroxène est ouverte au sud-ouest et en profondeur. Ce nouveau système a permis **d'obtenir des teneurs de forage allant jusqu'à 602 g/t Sc₂O₃**. La minéralisation des deux zones de ferrosyénite portant du Sc est ouverte à une profondeur inférieure au niveau vertical de 200 m et le long de la grève et semble présenter un grand potentiel de minéralisation supplémentaire de scandium entre les lignes de sections 0N et 350N, particulièrement plus près de la surface.

Tableau 4 - Meilleurs résultats du forage de Crater Lake

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (g/t)	Sc ₂ O ₃ (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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

- Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREO+Y) of up to 0.506% characterize this new scandium-bearing horizon.
- At a gold price of \$1,790US/oz and a scandium oxide price of \$1,500US/kg, the intersections represent a gold-equivalent value of 7.5 to 9.9 g/t Au.

Drilling

All analytical results for the last three holes of the summer drilling program representing a total of 738.0 m have been received (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. Individual drill **assay grades of up to 602 g/t Sc₂O₃** were returned from this new system. 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.

Table 4 - Crater Lake Drilling Best Assay Results

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 5 – Tableau de localisation des forages – Projet de Crater Lake, Québec

Table 5 – 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

Le point sur le développement des procédés métallurgiques

La Société entreprend actuellement un programme d'optimisation des schémas hydrométallurgiques. Le travail d'optimisation est basé sur sa méthode hydrométallurgique en deux étapes pour l'extraction de scandium et d'éléments de terres rares avec SGS Canada (application provisoire no 63/265,176 de l'Office des brevets et des marques de commerce des États-Unis). Le programme est financé en partie grâce à une subvention de 245 355 \$ du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec.

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 non scandium/REE.
- Traitement en vrac du concentré minéral Sc/REE appauvri à 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.

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. L'étude d'optimisation qui a commencé le 31 janvier devrait être terminée d'ici la fin du troisième trimestre de 2022. Les résultats des travaux seront utilisés pour une demande de brevet officielle des États-Unis et aideront à la conception technique du programme pilote de l'Impériale pour le projet de Crater Lake qui débutera en 2023.

Metallurgical process development update

Imperial is currently undertaking a hydrometallurgical flowsheet optimization development program. The optimization work is based on its patent-pending (US Patent and Trademark Office provisional application #63/265,176) two-stage hydrometallurgical method for the extraction of scandium and rare earth elements with SGS Canada. The program is partially financed from a \$245,355 grant from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources.

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.

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. The optimization study that commenced on January 31st is expected to be completed by the end of Q3 2022. Results from the work will be used for a formal US Patent application and aid in the engineering design of Imperial's pilot program for the Crater Lake project to commence in 2023.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Perspectives – Crater Lake

Compléter des forages sur les cibles de scandium de surface non-évaluées sur la propriété, convertir les ressources inférées dans la catégorie indiquée pour les futurs travaux de pré-faisabilité/faisabilité, commencer les travaux d'étude environnementale de base et se préparer à entreprendre une étude pilote en usine du procédé métallurgique en instance de brevet de la Société pour l'exploitation minière envisagée.

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 L'Espérance, 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.

Perspectives - Opawica

La Société a l'intention de conserver la propriété et prévoit de réaliser des travaux d'exploration.

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 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.

Une compilation de toutes les données de forage est présentement en cours afin de construire un modèle géologique 3D des minéralisations aurifères sur la propriété.

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
Droits miniers	-	2 676	-	2 676	Mining rights
Forage	1 144 679	-	-	1 144 679	Drilling
Géologie	207 650	5 171	-	212 821	Geology
Métallurgie	211 721	-	-	211 721	Metallurgy
Échantillonnage	3 600	-	-	3 600	Analysis
Autres frais d'exploration	104 249	5 148	32 315	141 712	Other exploration expenses
Total	1 671 899	12 995	32 315	1 717 209	Total
Subventions	(237 181)	-	-	(237 181)	Grants
Crédits miniers	(536 842)	-	-	(536 842)	Mining credits
Solde au 31 mai 2023	10 320 151	575 467	58 221	10 953 839	Balance as at May 31, 2023

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Outlook – Crater Lake

Further drilling to evaluate the remaining surface scandium targets identified on the property, convert the Inferred Resources into the Indicated category for future Pre-Feasibility/Feasibility work, commence the environmental baseline study work and prepare to undertake a Pilot Plant study of Imperial's patent-pending metallurgical process for the envisaged mining operation.

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 L'Espérance 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.

Outlook - Opawica

The Company intends to retain the claims and plans to do some exploration work during the next fiscal year.

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.

A compilation of all drilling data is currently underway to build a 3D geological model of the gold mineralization on the property.

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

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION

6.1 Analyse de la situation financière

6.1 Financial position analysis

	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2023</u>	<u>31 août /</u> <u>August 31, 2022</u>	<u>31 août /</u> <u>August 31, 2021</u>	
	\$	\$	\$	
Actifs	11 875 637	12 415 187	7 713 340	Assets
Passifs	663 609	1 292 553	406 586	Liabilities
Capitaux propres	11 212 028	11 122 634	7 306 754	Equity

Actifs

Le total de l'actif au 31 mai 2023 s'élevait à 11 875 637 \$ comparativement à 12 415 187 \$ au 31 août 2022, une diminution de 539 550 \$ provenant principalement d'une diminution de l'encaisse de 1 325 230 \$ et des taxes de vente à recevoir de 195 044 \$. Ces diminutions ont toutefois été compensées par une augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 943 186 \$.

Assets

Total assets at May 31, 2023 were \$11,875,637 compared to \$12,415,187 at August 31, 2022, a decrease of \$539,550 mainly due to a decrease in cash of \$1,325,230 and sales taxes receivable of \$195,044. These decreases were however offset by an increase in exploration and evaluation assets of \$943,186.

Passifs

Le total des passifs au 31 mai 2023 s'élevait à 663 609 \$ comparativement à 1 292 553 \$ au 31 août 2022, une diminution de 628 944 \$ provenant d'une diminution des comptes créditeurs et charges à payer de 440 916 \$, des autres passifs de 180 451 \$ et du prêt de 7 577 \$.

Liabilities

Total liabilities at May 31, 2023 were \$663,609 compared to \$1,292,553 at August 31, 2022, a decrease of \$628,944 due to a decrease in accounts payable and accrued liabilities of \$440,916, other liabilities of \$180,451 and loan of \$7,577.

Capitaux propres

Au 31 mai 2023, les capitaux propres s'élevaient à 11 212 028 \$ comparativement à 11 122 634 \$ au 31 août 2022, une augmentation de 89 394 \$ provenant de la finalisation de placements privés pour un montant total de 785 637 \$ ainsi que de la comptabilisation de paiements fondés sur des actions de 130 537 \$. Ces augmentations ont toutefois été compensées par la perte nette de la période de 826 780 \$.

Equity

Total equity at May 31, 2023, were \$11,212,028 compared to \$11,122,634 at August 31, 2022, an increase of \$89,394 due to the completion of private placements for a total amount of \$785,637 and to the recognition of a stock-based compensation of \$130,537. These increases were however offset by the period net loss of \$826,780.

6.2 Analyse des résultats opérationnels

6.2 Operating results analysis

	<u>Périodes de trois mois terminées /</u> <u>Three-month periods ended</u>		<u>Périodes de neuf mois terminées /</u> <u>Nine-month periods ended</u>		
	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2023</u>	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2022</u>	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2023</u>	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2022</u>	
	\$	\$	\$	\$	
Perte nette et résultat global	(537 694)	(203 460)	(826 780)	(897 954)	Net loss and comprehensive loss
Résultat par action - Base	(0,003)	(0,001)	(0,004)	(0,006)	Net loss per share - Basic
Résultat par action - Dilué	(0,003)	(0,001)	(0,004)	(0,006)	Net loss per share - Diluted

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2023, la Société a enregistré une perte nette de 537 694 \$ comparativement à 203 460 \$ pour la même période en 2022, une augmentation de 183 223 \$ due aux variations importantes suivantes :

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

For the three-month period ended May 31, 2023, the Company recorded a net loss of \$537,694 compared to \$203,460 for the same period in 2022, an increase of \$183,223 due to the following important variations:

6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES (suite)

6.2 Analyse des résultats opérationnels (suite)

	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2023</u>	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2022</u>	<u>Variation /</u> <u>Variation</u>	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	78 626	24 043	54 583	Professional fees (a)
Honoraires de consultation (b)	489 668	263 765	225 903	Consulting fees (b)
Frais de recherche et de développement (c)	(110 562)	74 130	(184 692)	Research and development costs (c)
Autres charges opérationnelles (d)	5 354	75 206	(69 906)	Other operating expenses (d)
Subventions (e)	4 114	(142 123)	146 237	Grants (e)

a) La hausse des honoraires professionnels est due à un hausse des honoraires légaux de 16 178 \$ ainsi qu'au reclassement de certaines dépenses antérieurement comptabilisée dans les honoraires de consultation.

b) Les honoraires de consultation ont diminué de 101 847 \$ suite au non-renouvellement de contrat de consultants pour conseils stratégiques et étude de marché ainsi qu'au reclassement de certaines dépenses dans les honoraires professionnels. Cette diminution a toutefois été compensée par la comptabilisation d'une indemnité de départ de 375 000 \$ devant être versée au Président et Chef de la direction.

c) La diminution des frais de recherche et de développement est attribuable au reclassement de ces frais aux actifs d'exploration et d'évaluation. En 2022, ces dépenses ont été reclassées au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2022.

d) La diminution des autres charges opérationnelles provient d'une baisse générale des dépenses et au reclassement de certaines dépenses dans les honoraires de consultation.

e) La baisse des revenus de subvention est due au fait que les subventions reçues au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai ont été principalement comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

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

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023, la Société a enregistré une perte nette de 826 780 \$ comparativement à 897 954 \$ pour la même période en 2022, une diminution de 71 174 \$ due aux variations importantes suivantes :

	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2023</u>	<u>31 mai /</u> <u>May 31, 2022</u>	<u>Variation /</u> <u>Variation</u>	
	\$	\$	\$	
Honoraires de consultation (a)	696 838	671 292	25 546	Consulting fees (a)
Frais de recherche et de développement (b)	-	205 880	(205 880)	Research and development costs (b)
Paiements fondés sur des actions (c)	130 537	170 976	(40 439)	Share-based payments (c)
Subventions (d)	(57 223)	(236 350)	179 127	Grants (d)

a) Les honoraires de consultation ont diminué de 349 454 \$ suite au non-renouvellement de contrat de consultants pour conseils stratégiques et étude de marché ainsi qu'au reclassement de certaines dépenses dans les honoraires professionnels. Cette diminution a toutefois été compensée par la comptabilisation d'une indemnité de départ de 375 000 \$ devant être versée au Président et Chef de la direction.

b) La diminution des frais de recherche et de développement est attribuable au reclassement de ces frais aux actifs d'exploration et d'évaluation. En 2022, ces dépenses ont été reclassées au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2022.

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION (continued)

6.2 Operating results analysis (continued)

a) The increase in professional fees is due to an increase in legal fees of \$16,178 and to the reclassification of certain expenses previously accounted under consulting fees.

b) Consulting fees decreased by \$101 847 following the non-renewal of consultant contracts for strategic advice and market research and to the reclassification of certain expenses under professional fees. This decrease was however offset by the recognition of a severance payment of \$375,000 which is payable to the President and Chief Executive Officer.

c) The decrease in Research and development costs is attributable to the reclassification of these expenses to exploration and evaluation assets. In 2022, these expenses were reclassified during the three-month period ended August 31, 2022.

d) The decrease in other operating expenses is due to a general decrease in expenses and to the reclassification of certain expenses under consultation fees.

e) The decrease in grant is due to the fact that grants received during the three-month period ended May 31, 2023 were mainly accounted against exploration and evaluation assets.

Nine-month period ended May 31, 2023 compared to the three-month period ended May 31, 2022

For the nine-month period ended May 31, 2023, the Company recorded a net loss of \$826,780 compared to \$897,954 for the same period in 2022, a decrease of \$71,174 due to the following important variations:

a) Consulting fees decreased by \$349,454 following the non-renewal of consultant contracts for strategic advice and market research and to the reclassification of certain expenses under professional fees. This decrease was however offset by the recognition of a severance payment of \$375,000 which is payable to the President and Chief Executive Officer.

b) The decrease in Research and development costs is attributable to the reclassification of these expenses to exploration and evaluation assets. In 2022, these expenses were reclassified during the three-month period ended August 31, 2022.

6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES (suite)

6.2 Analyse des résultats opérationnels (suite)

c) La diminution des paiements fondés sur des actions est due au fait qu'au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023, la Société a octroyé 1 750 000 options à une juste valeur pondérée de 0,07 \$ l'option comparativement à 1 600 000 options à une juste valeur pondérée de 0,14 \$ l'option au cours de la même période en 2022.

d) La diminution des revenus de subvention est due au fait que les subventions reçues au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai ont été principalement comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

6.3 Analyse des flux de trésorerie

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended	
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022
	\$	\$
Activités opérationnelles	604 410	(569 536)
Activités d'investissement	(434 260)	(391 037)
Activités de financement	(6 889)	101 667

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

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 604 410 \$ comparativement à l'utilisation de flux de trésorerie de 569 536 \$ en 2022, une augmentation de 1 173 946 \$ au niveau des flux de trésorerie généré. Cette augmentation est due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont généré des flux de trésorerie de 1 092 195 \$ comparativement à l'utilisation de flux de trésorerie de 244 825 \$ en 2022. Cette augmentation a toutefois été compensée par la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 324 711 \$ en 2022 à 487 785 \$ en 2023.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 434 260 \$ comparativement à 391 037 \$ en 2022, une augmentation de 43 223 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette augmentation est due à une augmentation des dépenses d'exploration et d'évaluation de 779 057 \$ laquelle a été compensée par une augmentation des crédits miniers de 536 842 \$ et des subventions de 198 992 \$ comptabilisées à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité des flux de trésorerie de 6 889 \$ comparativement à des flux de trésorerie générés de 101 667 \$ en 2022, une diminution de 108 556 \$ au niveau des flux de trésorerie généré principalement due à l'exercice de bons de souscription aux courtiers pour un montant de 105 000 \$ en 2022.

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION (continued)

6.2 Operating results analysis (continued)

c) The decrease in share-based payments is due to fact that during the nine-month period ended May 31, 2023, the Company granted 1,750,000 options at a weighted fair value of \$0.07 per option compared to 1,600,000 options at a weighted fair value of \$0.14 per option for the same period in 2022.

d) The decrease in grant is due to the fact that grants received during the nine-month period ended May 31, 2023 were mainly accounted against exploration and evaluation assets.

6.3 Cash flows analysis

	Périodes de neuf mois terminées / Nine-month periods ended		
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022	
	\$	\$	
Operating activities	(414 929)	(942 516)	Operating activities
Investing activities	(1 859 352)	(1 814 358)	Investing activities
Financing activities	949 051	4 510 081	Financing activities

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

Operating activities

Operating activities generated cash flows of \$604,410 compared to the use of cash flows of \$569,536 in 2022, an increase of \$1,173,946 in generated cash flows. This increase is due to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$1,092,195 compared to the use of cash flows of \$244,825 in 2022. This increase was however offset by the net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$324,711 in 2022 to \$487,785 in 2023.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$434,260 compared to \$391,037 in 2022, an increase of \$43,223. This increase in the use of cash flows is due to an increase in exploration and evaluation expenses of \$779,057 which was offset by an increase in mining credits of \$536,842 and grants of \$198,992 recorded against exploration and evaluation assets.

Financing activities

Financing activities required cash flows of \$6,889 compared to generated cash flows of \$101,667 in 2022, a decrease of \$108,556 in generated cash flows mainly due to the exercise of broker warrants for total proceeds of \$105,000 in 2022.

6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES (suite)

6.3 Analyse des flux de trésorerie (suite)

Période de neuf mois terminée le 31 mai 2023 par rapport à la période de neuf mois terminée le 31 mai 2022

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 414 929 \$ comparativement à 942 516 \$ en 2022, une diminution de 527 587 \$ 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 632 003 \$ comparativement à 92 565 \$ en 2022. Cette diminution a toutefois été compensée par une augmentation de la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 1 035 081 \$ en 2022 à 1 046 932 \$ en 2023.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 1 859 352 \$ comparativement à 1 814 358 \$ en 2022, une augmentation de 44 994 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette augmentation est due à une augmentation des dépenses d'exploration et d'évaluation de 780 828 \$ laquelle a été compensée par une augmentation des crédits miniers de 536 842 \$ et des subventions de 198 992 \$ 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 949 051 \$ comparativement à 4 510 081 \$ en 2022, une diminution de 3 561 030 \$ au niveau des flux de trésorerie généré. Cette diminution provient principalement du fait que la Société a finalisé des placements privés d'un montant total net de 959 051 \$ comparativement à 4 282 279 \$ en 2022. Également, en 2022, des bons de souscription, des bons de souscription aux courtiers et options ont été exercés pour un produit total de 237 801 \$.

6.4 Tendances des résultats trimestriels

	2023-05-31	2023-02-28	2022-11-30	2022-08-31	
Bénéfice (perte) de la période	(537 694)	(224 637)	(64 449)	78 695	Earnings (loss) for the period
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0,003)	(0,001)	(0,000)	0,000	Earnings (loss) per share basic and diluted
	2022-05-31	2022-02-28	2021-11-30	2021-08-31	
Perte de la période	(203 460)	(208,447)	(486 047)	(82 425)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,001)	(0,001)	(0,003)	(0,001)	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.

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.

Au 31 mai 2023, la Société avait un fonds de roulement de 258 189 \$, y compris une encaisse de 628 108 \$, un déficit cumulé de 7 136 435 \$, ainsi qu'une perte de 826 780 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2023.

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION (continued)

6.3 Cash flows analysis (continued)

Nine-month period ended May 31, 2023 compared to the nine-month period ended May 31, 2022

Operating activities

Operating activities required cash flows of \$414,929 compared to \$942,516 in 2022, a decrease of \$527,587 in the use of cash flows. This decrease is due to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$632,003 compared to \$92,565 in 2022. This decrease was however offset by an increase in net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$1,035,081 in 2022 to \$1,046,932 in 2023.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$1,859,352 compared to \$1,814,358 in 2022, an increase of \$44,994 in the use of cash flows. This increase is due to an increase in exploration and evaluation expenses of \$780,828 which was offset by an increase in mining tax credit of \$536,842 and grants of \$198,992 recorded against exploration and evaluation assets.

Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$949,051 compared to \$4,510,081 in 2022, a decrease of \$3,561,030 in generated cash flows. This decrease is mainly due to the fact that the Company completed private placements for a total net amount of \$959,051 compared to \$4,282,279 in 2022. In addition, in 2022, warrants, broker warrants and options were exercised for total proceeds of \$237,801.

6.4 Quarterly results trends

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.

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.

On May 31, 2023, the Company had a working capital of \$258,189 including cash of \$628,108, an accumulated deficit of \$7,136,435 as well as a loss of \$826,780 for the nine-month period ended May 31, 2023.

7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)

Le 7 juillet 2023, la Société a finalisé un placement privé d'un montant total de 1 600 000 \$.

La Société utilisera le produit du placement pour avancer son projet Crater Lake, augmenter sa présence sur le marché américain et pour ses besoins corporatifs.

8.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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.

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	
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022
	\$	\$
Honoraires professionnels	23 600	64 860
Honoraires de consultation	415 025	15 750
Paiements fondés sur les actions	37 288	-
	<u>475 913</u>	<u>80 610</u>

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes:

La Société a encouru 544 565 \$ (209 913 \$ comptabilisés dans les honoraires professionnels en 2022) en honoraires de consultation auprès d'Apex Mineral Consultants Inc, une société contrôlée par Peter Cashin, président et le chef de la direction de la Société jusqu'au 19 avril 2023. Un montant de 122 045 \$ (142 830 \$ en 2022) a été comptabilisé dans les actifs d'exploration et d'évaluation et 422 520 \$ (67 083 \$ en 2022), lequel comprend une indemnité de départ d'un montant de 375 000 \$ devant être payée en vertu d'un contrat de gestion, à l'état du résultat global.

La Société a payé néant \$ (30 000 \$ en 2022) en honoraires professionnels à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, l'ancien chef des opérations financières de la Société jusqu'au 31 janvier 2022.

La Société a payé 42 000 \$ (21 000 \$ comptabilisé dans les honoraires de consultation en 2022) en honoraires professionnels à MGM Ressources Conseil Inc., une société contrôlée par Mpoyi Patrick Musampa, l'ancien chef des opérations financières de la Société jusqu'au 30 avril 2023.

La Société a payé 13 100 \$ (néant \$ en 2022) en honoraires professionnels à Isabelle Gauthier la chef des opérations financières de la Société

7.0 LIQUIDITY AND FUNDING (continued)

On July 7, 2023, the Company completed a private placement for a total amount of \$1,600,000.

The Company will use the proceeds from the placement to advance its Crater Lake project, to increase its presence in the United States market and for its corporate needs.

8.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officers.

	Périodes de neuf mois terminées / Nine-month periods ended		
	31 mai / May 31, 2023	31 mai / May 31, 2022	
	55 100	209 913	Professional fees
	544 565	51 000	Consulting fees
	37 288	-	Share-based payments
	<u>636 953</u>	<u>260 913</u>	

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company incurred \$544,565 (\$209,913 recorded under professional fees in 2022) in consulting fees with Apex Mineral Consultants Inc, a company controlled by Peter Cashin, President and Chief Executive Officer of the Company until April 19, 2023. An amount of \$122,045 (\$142,830 in 2022) was accounted under exploration and evaluation assets and \$422,520 (\$67,083 in 2022), which include a severance payment of \$375,000 to be paid as part of a management agreement, under the statement of loss and comprehensive loss.

The Company paid \$nil (\$30,000 in 2022) in professional fees to Corporation Financière SKTM Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, the former Chief Financial Officer of the Company until January 31, 2022.

The Company paid \$42,000 (\$21,000 recorded under consultant fees in 2022) in professional fees to MGM Ressources Conseil Inc., a company controlled by Mpoyi Patrick Musampa, the former Chief Financial Officer of the Company until April 30th, 2023.

The Company paid \$13,100 (\$nil in 2022) in professional fees to Isabelle Gauthier, the Chief Financial Officer of the Company.

9.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	<u>20 juillet / July 20, 2023</u>	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	206 172 826	Common shares
Bons de souscription	41 179 462	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	727 802	Broker warrants
Options d'achat d'actions	12 300 000	Share options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	<u>260 380 090</u>	Total common shares fully diluted

9.0 OUTSTANDING SHARE DATA

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.

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.

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.

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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.1 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.

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 mai 2023, le fonds de roulement est de 258 189 \$ (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.

Le 7 juillet 2023, la Société a finalisé un placement privé d'un montant total de 1 600 000 \$.

11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.1 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.

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 May 31, 2023, the working capital is \$258,189 (\$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.

On July 7, 2023, the Company closed a private placement for a total amount of \$1,600,000.

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 accreditifs ;
- 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 mai 2023, la Société a un solde de dépenses admissibles de 524 440 \$ pour lequel elle est tenue de remplir ses engagements dans les délais prévus.

14.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie ;

- Définir le calcul de ressources pour Crater Lake
- Financer ses activités
- Analyser les offres pour disposition potentiel

La stratégie de développement de la Société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

15.0 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.

13.0 CONTINGENCIES

Actions accréditives

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 May 31, 2023, the Company has a balance of \$524,440 of eligible exploration expenses and management is required to fulfill its commitments within the stipulated deadline.

14.0 OUTLOOK

During the year, the Company plans to;

- Define resource calculation for Crater Lake
- Finance its activities
- Analyse offers for potential disposals.

The Company development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

16.0 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 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.

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 20 juillet 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) Alain Bureau
Président et Chef de la direction par intérim /
Interim President and Chief Executive Officer

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of July 20, 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