



GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 2022

IMPERIAL MINING GROUP.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE THREE MONTH PERIOD ENDED NOVEMBER 30, 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
Résultats des opérations
Revue Trimestrielle
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgence des actions en circulation
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution regarding prospective information
3.0	Business description and continuity of operations
4.0	Corporate highlights
5.0	Mining assets and exploration expenses
6.0	Operations results
7.0	Quarterly review
8.0	Liquidity and funding
9.0	Related party transactions
10.0	Off-balance sheet transactions
11.0	Judgments, estimates and assumptions
12.0	Outstanding share information
13.0	Business risks
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 » 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 de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 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 30 novembre 2022.

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.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a enregistré une perte nette de 64 449 \$ (486 047 \$ en 2021). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

This management discussion and analysis ("MD&A") of Imperial Mining Group Ltd. ("IMG" 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 period ended November 30, 2022, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the financial statements for the three month period ended November 30, 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 November 30, 2022.

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 Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec.

For the three month period ended November 30, 2022, the Company recorded a net loss of \$ 64,449 (\$ 486,047 in 2021). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to be able to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS

Le 8 février 2022, la Société a annoncé qu'elle a obtenu une subvention de 245 355\$ du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec pour entreprendre des travaux d'optimisation de son procédé métallurgique en instance de brevet (US Patent and Trademark Office brevet provisoire #63/265,176) pour la minéralisation en terres rares et scandium à Crater Lake.

La subvention est liée à un programme de soutien financier de 4,25 millions de dollars, sur quatre ans, annoncé par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec en septembre 2021. Le programme vise à soutenir les entreprises dans le domaine de l'exploration minière pour l'identification, l'exploration et le développement de projets de minéraux critiques et stratégiques à fort potentiel (MCS) au Québec. Intitulé Programme de soutien à l'exploration minière pour les minéraux critiques et stratégiques, 2021-2024, le programme fournit une aide financière aux sociétés d'exploration minière pour faire progresser le développement de leurs gisements (MCS) dans la province.

Le 3 mai 2022, la Société a annoncé la nomination de M. Alain Bureau, ing., au Conseil d'administration.

M. Alain Bureau est un ingénieur canadien qui compte plus de 20 ans d'expérience dans le secteur minier et de la construction, ayant travaillé dans 11 pays des Amériques. M. Bureau apporte à l'entreprise une expérience considérable dans l'industrie minière junior grâce à ses fonctions de président et chef de la direction de Pershimco Resources et de président d'Atico Mining Corporation. Il a également reçu de nombreuses reconnaissances importantes de l'industrie, y compris le prix Top 10 des sociétés d'exploration de TSX en 2012 et le prestigieux prix Top performing mining explorers de PwC en 2013. En tant que mineur de troisième génération, son début de carrière l'a amené à participer à de nombreux grands projets de construction, dont la mine Raglan de Glencore, située à l'extrême limite du Nord du Québec, la construction de la mine Pino's Alto dans les montagnes reculées du Mexique ainsi que dans le désert d'Atacama, travaillant à l'expansion de la mine Escondida de BHP, actuellement le plus grand producteur de cuivre au monde. Ses capacités d'exploration et de construction ainsi que son expérience en fusions et acquisitions et sa compréhension des marchés des capitaux lui ont permis de réussir sa croissance grâce au développement de projets difficiles sur le plan logistique en fournissant des solutions techniques et financières créées de la valeur pour les actionnaires.

M. Alain Bureau est diplômé avec mention du Collège militaire royal du Canada en génie mécanique et est membre de l'OIQ "Ordre des ingénieurs du Québec". Il siège également au conseil d'administration de la Mining Chamber of Ecuador.

Le 5 juillet 2022, la Société a annoncé la nomination de Mme Brooke DeLong au conseil d'administration de la Société.

Mme DeLong est une chef dynamique de la communication et de la gestion du changement au Canada. Elle compte plus de 20 ans d'expérience en entreprise et en exploitation au sein de l'industrie minière. Elle construit des ponts et croit au leadership axé sur les valeurs.

Mme DeLong apporte à l'entreprise une expérience considérable en tant que conseillère de confiance en matière de communications, de gestion du changement et de gouvernance mondiale grâce à son poste actuel de directrice, Gestion du changement et communications internes chez Centerra Gold Inc. et auparavant, à titre de gestionnaire des communications chez Vale, où elle a également dirigé les pratiques de gestion du changement et de gouvernance pour les métaux communs de l'entreprise.

Parfaitement bilingue (anglais et français), Mme DeLong est titulaire d'une licence ès arts (avec distinction) de l'Université du Nouveau-Brunswick (UNB) et d'une licence en relations publiques de l'Université Mount St. Vincent. Elle est communicatrice d'affaires accréditée par l'International Association of Business Communicators et a obtenu la certification de gestion du changement de la méthodologie Prosci.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

On February 8, 2022, the Company announced that it was awarded a \$245,355 grant from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources to undertake optimization work on its patent-pending (US Patent and Trademark Office provisional application #63/265,176) metallurgical process for Crater Lake scandium rare earth mineralization.

The grant is related to a four-year, \$ 4.25 million financial support program announced by the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources in September 2021. The program is intended to support companies in the field of mining exploration for the identification, exploration and development of high-potential critical and strategic mineral (CSM) projects in Quebec. Entitled Mineral Exploration Support Program for Critical and Strategic Minerals, 2021-2024, the program provides financial assistance to mineral exploration companies to advance the development of their mineral deposits (MCS) in the province.

On May 3, 2022, the Company announced that it has nominated Mr. Alain Bureau, P.Eng., to the Board of Directors.

Mr. Alain Bureau is a Canadian professional engineer with over 20 years of experience in the mining and construction sector, having worked in 11 countries across the Americas. Mr. Bureau brings to the company significant experience in the junior mining industry through his roles as President & CEO of Pershimco Resources and President of Atico Mining Corporation. He also received numerous important industry acknowledgements, including TSX's Top 10 exploration companies award in 2012 and the prestigious PwC's Top performing mining explorers award in 2013. As a third-generation miner, his early career led him to be involved in numerous large construction projects including the Glencore's Raglan Mine located in the extreme limit of Northern Quebec, the Pino's Alto mine in the remote Mexican mountains as well as in the Atacama desert working on BHP's Escondida mine expansion, currently the largest copper producer in the world. His exploration and construction abilities as well as his M&A experience and understanding of the capital markets allowed him to successfully deliver growth through the development of logistically challenging projects by providing technical solutions and financial alternatives to create value for shareholders.

Mr. Alain Bureau graduated with high honours in Mechanical Engineer from the Royal Military College of Canada and is a member of the OIQ "Ordre des Ingénieurs du Québec". He also currently serves on the Mining Chamber of Ecuador Board of Directors.

On July 5, 2022, the Company announced the appointment of Ms. Brooke DeLong to the Company's Board of Directors.

Ms. DeLong is a dynamic Canadian communication and change management leader with more than 20 years of corporate and operations experience within the mining industry. She is a bridge-builder who believes in values-driven leadership.

Ms. DeLong brings to the company significant experience as a trusted advisor on communications, change management and global governance matters through her current role as Director, Change Management & Internal Communications at Centerra Gold Inc. and previously, as Manager, Communications at Vale, where she also led the change management and governance practices for the company's Base Metals business.

Fluently bilingual (English and French), Ms. DeLong holds a Bachelor of Arts (Hons) from the University of New Brunswick (UNB) and a Bachelor of Public Relations from Mount St. Vincent University. She is an Accredited Business Communicator through the International Association of Business Communicators and earned Prosci methodology Change Management Certification.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS (suite)

Le lien avec la collectivité a été une constante pour Mme DeLong. Membre du Conseil des gouverneurs de l'UNB depuis 2017 et présidente de son Comité des finances et des biens, elle est également ancienne présidente de l'Association des anciens de l'UNB. Elle est une ancienne de la Conférence canadienne du Gouverneur général sur le leadership et, en 2011, elle a été reconnue par Northern Ontario Business comme l'un des 40 meilleurs dirigeants de moins de 40 ans.

Le 10 août 2022, la Société a octroyé 2 200 000 options à des dirigeants, administrateurs et consultants. Chaque option donne droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 0,12 \$ par action ordinaire, pour une période de 5 ans à compter de la date d'octroi. Les options d'achat d'actions sont acquises immédiatement.

Le 23 décembre 2022, la Société a annoncé première tranche d'un placement privé non négocié de 3 670 708 actions accréditives, à un prix de 0,11 \$ par action sur un produit brut maximal de 500 000 \$ et à 422 223 unités à un prix de 0,09 \$ par unité sur un produit brut maximal de 500 000 \$. 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 supplémentaire de la société au prix de 0,14 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

La Société a donc été en mesure de réaliser un produit brut total de 441 778,08 \$ et le placement est établi pour un produit brut total de 1 000 000 \$.

La Société utilisera le produit du placement pour effectuer des travaux de forage exploratoire dans le lobe sud de la zone de terres rares scandium du lac Crater.

Dans le cadre de l'offre, la Société a versé à des intermédiaires, qui sont tous indépendants de la Société, des honoraires d'intermédiaire pour un total de 20 240 \$ en espèces et a émis 184 000 bons de souscription, chaque bon de souscription donnant droit à l'acquisition d'un (1) Action 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 annoncé la clôture d'annoncer qu'elle a conclu aujourd'hui un placement privé accréditive sans intermédiaire de 2 000 000 au prix de 0,15 \$ par action pour un produit brut 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 ».

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

Connection to community has been a constant for Ms. DeLong. A member of UNB's Board of Governors since 2017 and Chair of its Finance & Properties Committee, she is also a past President of the UNB Associated Alumni. She is an alumna of the Governor General's Canadian Leadership Conference and in 2011, was recognized by Northern Ontario Business as one of its Top 40 Under Forty leaders.

On August 10, 2022, the Company granted 2,200,000 options to officers, directors and consultants, to subscribe for one common share of the Company at a price of \$ 0.12 per common share, for a period of 5 years from the date of grant. These stock options vest immediately.

On December 23, 2022, the Company has announced the first tranche of a non-brokered private placement of 3,670,708 shares on a "flow-through" basis at a price of \$0.11 per share out of a maximum gross proceed of \$500,000, and 422,223 units at a price of \$0.09 per Unit out of a maximum gross proceed of \$500,000. Each Unit is comprised of one common share and half of a Share purchase warrant, with each whole warrant entitling the holder to acquire one additional Share of the Corporation at a price of \$0.14 over a period of 24 months from the closing date.

The Corporation was thus able to raise an aggregate gross proceed of \$441,778.08 and the Offering is set for an aggregate gross proceed of a maximum of \$1,000,000.

The Corporation will use the proceeds of the Offering to complete exploration drilling on the Southern Lobe of the Corporation's Crater Lake.

In connection with the Offering, the Corporation paid to finders, which are all at arms' length with the Corporation, finders' fees for a total of \$20,240 in cash and issued 184,000 warrants, with each warrant entitling the holder to acquire one (1) Share of the Corporation at a price of \$0.14 over a period of 24- months from the closing date.

On December 29, 2022 – The Company has announced that it has a non-brokered private placement of 2,000,000 shares on a "flow-through" basis at a price of \$0.15 per share for gross proceeds of \$300,000.

On December 29, 2022 – The Company has announced it has entered into a Collaboration Agreement with Développement Economique Sept-Îles Inc (DESI) to assist with local stakeholders in the Sept Iles 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-Iles and to be operated by Imperial using feedstock from its planned mining operations at Crater Lake "The Project".

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS (suite)

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.
- 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

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

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 favor 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.
- 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.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Le 15 mars 2022, la Société a annoncé une mise à jour corporative et 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) commencera à la fin de juin 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 permettra 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 précédent a recoupé une intervalle de 113,9 m titrant 310 g/t Sc2O3.

Le forage d'exploration comprendra 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 seront également effectués 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). Les 32 tonnes restantes devraient être expédiées à Sept-Îles (Québec) d'ici la fin de juillet 2022. Ce matériau sera utilisé dans une étude pilote de l'usine afin de tester et optimiser les divers procédés métallurgiques lesquelles sont en instance de brevet.

À la fin de l'automne 2022, les nouvelles données sur les trous de forage du programme d'été seront transmises à un consultant pour qu'il révise et mette à jour l'estimation précédente des ressources 43-101 de la zone TG. La mise à jour des ressources minérales convertira toutes les ressources minérales inférées actuellement connues à la catégorie de ressources minérales indiquée. On s'attend également à ce que d'autres ressources minérales inférées aient été ajoutées dans le lobe sud de la zone de dépôt TG.

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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

On March 15, 2022, the Company has announced a corporate update and provide 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) will commence in late June with the objective of completing up to 22 diamond drillholes for approximately 2,500 m. A drill hole spacing pattern of 50 m will be completed with the objective of converting the previously Inferred Resource into the Indicated Resource category. This revised resource will allow 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 will include 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 will 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. It is expected that the remaining 32-tonnes will be shipped to Sept-Îles, QC by the end of July 2022. This material will be used in a pilot plant study to further test and optimize the Company's patent-pending metallurgical process method.

In late Fall 2022, the new drillhole data from the summer program will be forwarded to a consultant to revise and update the previous 43-101 Resource Estimate of the TG Zone. The mineral resource update will convert all currently known inferred mineral resources to the indicated mineral resource category. It is also expected that further Inferred Mineral Resources will have been added at the Southern Lobe of the TG Zone deposit area.

METALLURGICAL PROCESS DEVELOPMENT UPDATE

IPG has commissioned a hydrometallurgical flowsheet development program 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, which started on January 31, 2022, is partially financed from a \$245,355 grant from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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.

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 commencé le 31 janvier est entreprise par SGS Canada et devrait être terminée à la fin du troisième trimestre de 2022. Les résultats des travaux aideront à la conception technique du programme pilote de Impériale 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 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.

The optimization work is intended to improve the scandium recovery, lower mine operating costs and reduce carbon footprint of the Company's metallurgical process. The optimization study that commenced on January 31st is being undertaken by SGS Canada with expected completion at the end of Q3 2022. Results from the work will aid in the engineering design of Imperial's pilot program for the Crater Lake project for later in 2022.

On June 13, 2022, the Company has announced that it has received results of a positive 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 MINIERS 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

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

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

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

Mesure du projet	Unités	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	Unités	Valeur
Coûts d'exploitation de la mine à ciel ouvert, de l'usine de concentration et du transport	\$/t moulée	233
Installation hydrométallurgique - Sc2O3	\$/t moulée	12
Master Alloy Facility - ScAl	\$/t moulée	108
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (S et A)	\$/t moulée	8
Redevances (rachat à paiement unique)	\$/t moulée	0.20
Maintien des coûts en capital + restauration	\$/t moulée	20
Total des coûts d'exploitation	\$/t moulée	381

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 %

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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.

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'ÉÉP).

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 au 28 juillet 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

Faits saillants :

- 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.
- 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 DE COURANT

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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

On July 12, 2022, the Company has 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.

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").

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 as at July 28, 2022.

On December 14, 2022, the Company has 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

Highlights:

- Assay results from the final three drillholes from the summer program have returned impressive grades of **378 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 24.68 m (81.0') in a new mineralized zone within a larger interval grading 288 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 82.57 m (270.9') and 292 g/t Sc₂O₃ over 41.95 m (137.6'), including 320 g/t Sc₂O₃ over 26.3 m (86.3').**
- These are the deepest and southernmost cuts into the TG Zone and confirm a thickening and grade increase to the mineralization at depth and the development of a new, parallel, and higher-grade mineralized system.
- Elevated levels of **total rare earth oxides plus yttrium (TREO+Y) of up to 0.506%** characterize this new scandium-bearing horizon.
- 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.**

CURRENT 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.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 4 - Meilleurs résultats du forage de Crater Lake

Table 4 - Crater Lake Drilling Best Assay Results

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.

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

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a effectué 42 250 \$ en géologie, 1 003 968 \$ en forage, 55 431 \$ en métallurgie, 201 201 \$ en échantillonnage et 39 784 \$ en autres frais d'exploration.

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 et, commencer les travaux d'étude environnementale de base 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 Lespérance, et couvrent une superficie totale de 23,45 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1% sur les produits nets de fonderie, détenue par un tiers.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a effectué 5 170 \$ en géologie et 1 839 \$ en forage.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

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 greatly 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.

During the three month period ended November 30, 2022, the Company incurred \$ 42,250 in geology, \$ 1,003,968 in drilling, \$ 55,431 in metallurgy, \$ 201,201 in analysis and \$ 39,784 in other exploration expenses.

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 and commence the environmental baseline study work 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 Lespérance townships covering a total area of 23.45 km². The property is wholly-owned by the Company and is subject to a 1% NSR royalty, retained by a third party.

During the three-month period ended November 30, 2022, the Company incurred \$ 5,170 in geology and \$ 1,839 in drilling.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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 100 % d'intérêt dans la propriété La propriété est sujette à une redevance de 1,25 % sur les produits nets de fonderie détenue par un tiers.

Le 16 avril 2021, la Société a conclu la transaction annoncée le 21 mars 2021 avec SOQUEM Inc., une société d'État du Québec (« SOQUEM ») (la « Transaction »).

Dans le cadre de la transaction, La Société a vendu sa participation de 100 % dans la propriété cuivre-zinc-argent Carheil-Brouillan au Québec à SOQUEM en échange d'un paiement en espèces de 450 000 \$. Imperiale conserve une redevance nette de fonderie (« NSR ») de deux pour cent (2 %) sur la propriété, qui peut être acquise par SOQUEM pour un paiement en espèces supplémentaire de 2,0 millions de dollars. De plus, SOQUEM a transféré sa participation de 50 % dans la coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à Imperial une participation de 100 %, en échange d'un et quart (1,25 %) NSR, qui peut être acquise par Imperiale pour 1,25 million de dollars en espèces à n'importe quelle date future.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a effectué 11 575 \$ en autres frais d'exploration sur la propriété La Roncière.

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.

Solde au 1 septembre / Balance as at September 1, 2022

Forage / Drilling	1 003 968
Géologie/Geology	42 250
Échantillonnage / Analysis	-
Métallurgie / Metallurgy	55 431
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	39 784
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	1 141 433
Solde au 30 novembre / Balance as at November 30, 2022	9 689 187

6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022, la Société a enregistré une perte nette de 64 449 \$ (une perte nette de 486 047 \$ en 2021).

	30 novembre / November 30, 2022	30 novembre / November 30, 2021	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (a)	-	141 994	(141 994)
Honoraires de consultation / consulting fees (b)	81,846	191 794	(109 948)

a) La baisse de 141 994 \$ de la charge lié aux options d'achat d'actions est liée à l'octroi d'aucune option (1 300 000 en 2021) à un prix d'exercice moyen de néant \$ (0,195 \$ en 2021).

b) Les honoraires de consultation ont baissé de 109 948 \$ suite au non-renouvellement de contrat de consultants pour conseils stratégiques et étude de marché.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

OUTLOOK - OPAWICA

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

La Roncière property : Gold

The La Roncière 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 Company owns 100% interest in the property The property is subject to a 1.25% NSR royalty. Held by a third party.

On April 16, 2021, The Company closed the transaction announced on March 21, 2021 with SOQUEM Inc., a Quebec Crown Corporation ("SOQUEM") (the "Transaction").

As part of the Transaction, Imperial Mining has sold its 100% undivided interest in the Carheil-Brouillan copper-zinc-silver property in Quebec to SOQUEM in exchange for a cash payment of \$450,000. Imperial retains a two per cent (2%) Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an additional cash payment of \$2.0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50% Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving Imperial a 100% interest, in exchange for a one and one quarter per cent (1.25%) NSR, which can be acquired by Imperial for \$1.25 million in cash at any future date.

During the three month period ended November 30, 2022, the Company incurred \$ 11,575 in other exploration expenses on the La Roncière property.

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

Crater Lake	Opawica	La Roncière	Total
\$	\$	\$	\$
8 547 674	559 985	20 866	9 128 505
1 003 968	1 899	-	1 005 807
42 250	5 170	-	47 420
-	-	-	-
55 431	-	-	55 431
39 784	-	11 575	51 359
1 141 433	7 009-	11 575	1 160 017
9 689 187	566 994	32 421	10 288 522

6.0 OPERATIONS RESULTS

For the three-month period ended November 30, 2022, the Company recorded a net loss of \$ 64,449 (a net loss of \$ 486,047 in 2021).

	30 novembre / November 30, 2022	30 novembre / November 30, 2021	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (a)	-	141 994	(141 994)
Honoraires de consultation / consulting fees (b)	81,846	191 794	(109 948)

a) The decrease of \$ 141,994 in the share-based payments is related to the grant of nil options (1,300,000 in 2021) at an average price of nil (\$ 0.195 in 2021).

b) Consulting fees decreased by \$109,948 following the non-renewal of consultant contracts for strategic advice and market research.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

Résultats trimestriels pour la période courante / Quarterly results for the current period

DESCRIPTION	2022-11-30	2022-08-31	2022-05-31	2022-02-28
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(64 449)	60 245	(203 460)	(208,447)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,004)	0,01	(0,001)	(0,001)
	2021-11-30	2021-08-31	2021-05-31	2021-02-28
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(486 047)	(82 425)	(2 038 009)	(1 171 609)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,003)	(0,001)	(0,015)	(0,01)

8.0 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 30 novembre 2022, la Société présentait un fonds de roulement négatif de 112 485 \$, y compris une encaisse de 545 378 \$ et un déficit cumulé de 6 374 104 \$, et elle a inscrit une perte de 64 449 \$.

9.0 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.

9.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

8.0 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 November 30, 2022, the Company had a negative working capital of \$ 112,485 including a cash of \$ 545,78 and had an accumulated deficit of \$ 6,374,104 and had incurred a loss of \$ 64,449.

9.0 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.

9.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officers :

	<u>30 novembre / November 30, 2022</u>	<u>30 novembre / November 30, 2021</u>	
Avantages à court terme des dirigeants			Short-term management benefits
Honoraires professionnels	67 380	76 987	Professional fees
Honoraires de consultation	15 750	18 000	Consulting fees
Rémunération totale	<u>83 130</u>	<u>94 986</u>	Total remuneration

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 67 380 \$ (76 986 \$ en 2021) en honoraires de consultation à Apex Mineral Consultants Inc, une société contrôlée par Peter Cashin, le président et le chef de la direction de la Société.

La Société a payé néant \$ (18 000 \$ en 2021) 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 15 750 \$ (néant \$ en 2021) en honoraires professionnels à MGM Ressources Conseil Inc., une société contrôlée par Mpoyi Patrick Musampa, le chef des opérations financières de la Société.

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 67,380 (\$ 76,986 in 2021) in consulting fees to Apex Mineral Consultants Inc, a company controlled by Peter Cashin, the president and Chief Executive Officer of the Company.

The Company paid \$ nil (\$ 18,000 in 2021) 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 \$ 15 750 (\$ nil in 2021) in professional fees to MGM Ressources Conseil Inc., a company controlled by Mpoyi Patrick Musampa, the Chief Financial Officer of the Company.

10.0 TRANSACTIONS 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.

Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Continuité d'exploitation

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

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

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

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

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.

Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

Going concern

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

11.2 Estimation uncertainty

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

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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	30 janvier / January 30, 2023	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	185 403 895	Common shares
Bons de souscription	21 906 109	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	22 000	Broker warrants
Options d'achat d'actions	12 100 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u>219 487 004</u>	Total common shares fully diluted

13.0 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 manquent 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.

11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.2 Estimation uncertainty (continued)

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 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

13.0 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.

13.0 RISQUES D’AFFAIRES (suite)

Au 30 novembre 2022, le fonds de roulement est négatif de 112 485 \$. 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. Il subsiste actuellement un risque important que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si la direction est optimiste de pouvoir réaliser le financement nécessaire à l'exécution de son plan stratégique.

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 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.

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 30 janvier 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) Peter Cashin

Peter Cashin
Président et Chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

13.0 BUSINESS RISKS (continued)

As at November 30, 2022, the working capital is negative of \$ 112,485. In order to continue its operation, the Company will have to find additional fund and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there remains a significant risk that the Company is unable to find cash even the management is optimistic to find the necessary cash for the implementation of its strategic plan.

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.

15.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of January 30, 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) Mpoyi Patrick Musampa

Mpoyi Patrick Musampa, CPA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer