



GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 2021

IMPERIAL MINING GROUP.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED NOVEMBER 30, 2021

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
Événements subséquents
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	Subsequent events
14.0	Business risks
15.0	Outlook
16.0	Information communication controls and procedures
17.0	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 2021 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers audités pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 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 26 janvier 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 2021, la Société a enregistré une perte nette de 486 047 \$ (213 589 \$ en 2020). 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, 2021, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the three-month period ended November 30, 2021 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 January 26, 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, 2021, the Company recorded a net loss of \$ 486,047 (\$ 213,589 in 2020). 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.

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

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

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

Ces événements sont susceptibles d'entraîner des modifications importantes des actifs ou des passifs au cours de l'année à venir ou d'avoir un impact significatif sur les opérations futures. À la suite de ces événements, la Société a pris et continuera de prendre des mesures pour minimiser l'impact. Cependant, il est impossible de déterminer pour l'instant les implications financières de ces événements.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS

Le 13 septembre 2021, la Société a conclu un placement privé de 5 460 000 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un total de 819 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, chaque bon permettant au porteur d'acquérir une action supplémentaire de la Société à un prix de 0,20 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur de 5 460 000 actions ordinaires est estimée à 542 329 \$ et la juste valeur des 5 460 000 bons de souscription est de 276 671 \$.

Le 16 septembre 2021, la Société a conclu un placement privé de 3 516 666 unités au prix de 0,15 \$ l'unité pour un total de 527 500 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription, chaque bon permettant au porteur d'acquérir une action supplémentaire de la Société à un prix de 0,20 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur de 3 516 666 actions ordinaires est estimée à 363 018 \$ et la juste valeur des 3 516 666 bons de souscription est de 164 482 \$.

Le 28 septembre 2021, la Société et son partenaire Eck Industries ("Eck") ont annoncé avoir terminé avec succès une série de tests basés sur des composants en alliage aluminium-magnésium modifié au scandium (série 535) et avoir collecté des données de caractérisation pour le matériau.

Les données de test montrent que les propriétés des matériaux pour les exigences du boîtier de batterie EV, telles que spécifiées par un grand constructeur automobile nord-américain, ont été respectées ou dépassées. La Société et Eck ont commencé à prototyper des composants tout en examinant simultanément les analyses de rentabilisation et en cherchant à maximiser les économies de poids pour le secteur des transports. Par ailleurs, des initiatives d'attraction d'investissements à la recherche de partenaires dans les secteurs de l'aérospatiale et de la défense sont en cours.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's financial statements were prepared according to the International financial reporting standards (IFRS) and with the going concern assumption. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

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

These events are likely to cause significant changes to the assets or liabilities in the coming year or to have a significant impact on future operations. Following these events, the Company has taken and will continue to take action to minimize the impact. However, it is impossible to determine the financial implications of these events for the moment.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

On September 13, 2021, the Company closed a private placement of 5,460,000 units at a price of \$ 0,15 per unit for gross proceeds of \$ 500,000. Each Unit is comprised of one common share and one share purchase warrant, with each warrant entitling the holder to acquire one additional share of the Company at a price of \$ 0,20 for period of 24 months. The fair value of the 5,460,000 common shares is estimated at \$ 542,329 and the fair value of the 5,460,000 warrants is \$ 276,671.

On September 16, 2021, the Company closed a private placement of 3,516,666 units at a price of \$ 0,15 per unit for gross proceeds of \$ 527,500. 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 share of the Company at a price of \$ 0,20 for period of 24 months. The fair value of the 3,516,666 common shares is estimated at \$ 363,018 and the fair value of the 3,516,666 warrants is \$ 164,482.

On September 28, 2021, the Company and partner Eck Industries ("Eck") announced that they have completed a successful series of tests based on scandium-modified aluminum-magnesium (535-series) alloy components and have collected characterization data for the material.

The test data shows that the material properties for EV battery box requirements, as specified by a major North American automotive manufacturer, have been met or exceeded. The Company and Eck began prototyping components while concurrently vetting business cases and looking to maximize weight savings for the transportation sector. In addition, investment attraction initiatives in search of partners in the aerospace and defence sectors, are ongoing.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS (suite)

Le 12 octobre 2021, la Société a annoncé que Jeff Swinoga a accepté d'assumer le rôle de président du conseil d'administration de la Société.

Jeff Swinoga est un cadre minier hautement accompli avec plus de 25 années d'expérience en direction et en gestion dans les domaines de la finance, du développement de projets et de la construction de projets. Il est actuellement président et chef de la direction d'Exploits Discovery Corp. Auparavant, il était co-leader national des mines et métaux chez EY Canada. Il a occupé des postes de direction au sein de groupes miniers juniors et majeurs, tels que Torex Gold, North American Palladium et HudBay Minerals Inc. et a occupé des postes de direction chez Barrick Gold Corporation. Dans ces postes, Jeff a construit et dirigé avec succès des équipes de financement de projets qui ont obtenu entre 400 millions de dollars et plus de 2 milliards de dollars de financement pour la construction de mines. Il apporte une expérience internationale dans le financement minier avec un vaste réseau professionnel dans le développement de projets en Amérique du Nord et du Sud, ainsi qu'en Afrique.

Il est Comptable Professionnel Agréé et détient une maîtrise en administration des affaires de l'Université de Toronto ainsi qu'un baccalauréat (avec distinction) en économie de l'Université de Western Ontario. Jeff a récemment été élu au conseil d'administration de la PDAC et est également membre de son comité de vérification.

Le 26 novembre 2021, la Société a annoncé la nomination de M. Nick Nikolakakis, MBA, au conseil d'administration.

M. Nikolakakis a plus de 26 années d'expérience dans la haute direction, la planification stratégique et des immobilisations, ainsi que la finance et la comptabilité dans le secteur minier et a levé plus de 2 milliards de dollars en capital. Il a été vice-président, Finances et chef des finances de Battle North Gold d'octobre 2013 à mai 2021, date à laquelle la Société a été acquise par Evolution Mining Limited; M. Nikolakakis a également été membre de la haute direction ou de la haute direction de plusieurs sociétés minières ouvertes, notamment Rainy River Resources Ltd., Barrick Gold Corporation, Placer Dome Canada et North American Palladium Ltd.

M. Nikolakakis est titulaire d'un diplôme en sciences appliquées en génie géologique de l'Université de Waterloo et d'une maîtrise en administration des affaires de l'Ivey School of Business de l'Université Western Ontario.

Le 20 décembre 2021, la Société a annoncé qu'elle s'est associée à Investissement Québec, mandataire du gouvernement du Québec et à Innovation et développement Manicouagan de Baie-Comeau ("ID Manicouagan") pour entreprendre une étude de marché complète du scandium. L'étude examinera les avantages d'établir un approvisionnement nord-américain en produits d'alliages scandium et scandium-aluminium et déterminera les impacts sur le développement industriel et technologique dans la région de Baie-Comeau, en général, et sur l'industrie de l'aluminium du Québec, en particulier.

Le 31 décembre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait clôturé un placement privé sans intermédiaire de 14 634 148 actions sur une base «accréditive» au prix de 0,205 \$ par action pour un produit brut de 3 000 000 \$.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

On October 12, 2021, the Company announced that Jeff Swinoga has accepted to assume the role of Chairman of the Board of Directors of the Company.

Jeff Swinoga is a highly accomplished mining executive with more than 25 years of executive and management experience in the areas of finance, project development and project construction. He is currently the President & CEO of Exploits Discovery Corp. Prior to this, he was the National Mining and Metals Co-Leader at EY Canada. He served in C-suite positions with junior and major mining groups, such as Torex Gold, North American Palladium and HudBay Minerals Inc. and in executive roles with Barrick Gold Corporation. In these positions, Jeff successfully built and led project financing teams that secured between \$400 million to over \$2 billion in mine construction funding. He brings international experience in mine finance with an extensive professional network in project development in North and South America, as well as Africa.

He is a Chartered Professional Accountant and holds a Master of Business Administration degree from the University of Toronto as well as a Bachelor's degree (Honours) in Economics from the University of Western Ontario. Jeff was recently elected to the Board of PDAC and is also a member of their audit committee.

On November 26, 2021, the Company announced that it has nominated Mr. Nick Nikolakakis, MBA, to the Board of Directors.

Mr. Nikolakakis has over 26 years of senior management, strategic and capital planning, and finance and accounting experience within the mining sector and has raised over \$2 billion in capital. He was Vice President, Finance and Chief Financial Officer of Battle North Gold from October 2013 until May 2021 when the Company was acquired by Evolution Mining Limited; Mr. Nikolakakis has also served as a senior officer or in senior management of several public mining companies including Rainy River Resources Ltd., Barrick Gold Corporation, Placer Dome Canada, and North American Palladium Ltd.

Mr. Nikolakakis holds an Applied Science degree in Geological Engineering from the University of Waterloo and a Master's Degree of Business Administration from the University of Western Ontario's Ivey School of Business.

On December 20, 2021, the Company announced that it has partnered with Investment Quebec and the Baie-Comeau Regional Industrial Development Agency to undertake a comprehensive scandium market study. The study will look at the benefits of establishing a North American supply of scandium and scandium-aluminum alloys products and determine the industrial and technological development impacts on the Baie-Comeau region, in general, and the Quebec aluminum industry, in particular.

On December 31, 2021, the Company announced that it had closed a non-brokered private placement of 14,634,148 shares on a "flow-through" basis at a price of \$ 0,205 per share for gross proceeds of \$ 3,000,000.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION

Propriété Crater Lake : Scandium et REE

Le projet de Crater Lake est situé à 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec, et est accessible par avion ou par hélicoptère. La propriété est composée de 96 claims contigus couvrant 47.0 km².

Le 4 novembre 2020, la Société a annoncé que d'excellents résultats en scandium (Sc) et en terres rares (REE) ont été reçus de son programme d'été d'exploration de surface et de forage au diamant. Les travaux ont confirmé l'excellent potentiel économique de la zone TG ainsi que la définition de deux nouvelles cibles à haut potentiel de Scandium-terres rares à la zone STG.

Tableau 1 - Meilleurs Résultats Analytiques du Forage à la Zone TG:

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (ppm)	Sc2O3 (ppm)	TREO+Y (%)	Magnet REO (%)
CL20037	127.81	156.95	29.14	165	253	0.305	24.3
Including	127.81	134.11	6.30	180	276	0.316	24.1
Including	136.31	145.61	9.30	195	299	0.317	24.3
CL20037	173.05	190.70	17.65	194	298	0.332	24.4
CL20037	207.82	218.52	10.70	152	233	0.389	24.4
CL20037	225.97	247.66	21.69	177	271	0.419	23.9
Including	238.50	247.66	9.16	195	299	0.445	24.0

RÉSULTATS DU PROGRAMME D'EXPLORATION D'ÉTÉ

Un programme consistant d'un levé géophysique magnétique, de cartographie géologique et de prospection a été entrepris sur des zones peu explorées sur la propriété. Ces travaux ont été suivis d'un petit programme de forage au diamant pour évaluer le potentiel en Sc-REE de ces nouvelles cibles ainsi que d'évaluer la continuité de la minéralisation en Sc de la zone TG. Au total, quatre forages totalisant 676 m ont été complétés (Tableau 2)

Tableau 1 - Meilleurs Résultats Analytiques du Forage à la Zone TG:

Levé Géophysique au Sol

À la fin de juillet 2020, un levé magnétique au sol avec des espacements de ligne de 50 m, couvrant 130 km linéaires, a été réalisé sur la moitié ouest de la propriété. Le levé a été réalisé par Abitibi Géophysique de Val d'Or, QC et complété le 7 août 2020. La minéralisation de scandium et de terres rares est associée à une unité géologique fortement magnétique appelée ferrosyenite.

Ces travaux ont permis de mieux définir les unités de ferrosyenite riche en scandium ainsi que les failles radiales contrôlant les concentrations de minéralisation de scandium sur la propriété. De nouveaux horizons parallèles et fortement magnétiques ont été définis à l'est et au sud de la cible STG. Ce levé a également identifié un linéament magnétique s'étendant entre les cibles TGZ et STG, identifiant potentiellement de nouvelles cibles de scandium. Certaines de ces nouvelles cibles seront testées dans de futurs programmes de forage.

Programme de forage au diamant

Un programme de forage au diamant de quatre trous totalisant 676 m a été entrepris entre le 14 août et le 31 août 2020. Les forages ont testé le potentiel en scandium des anomalies magnétiques de haute intensité aux zones STG, TGZ et Northern Target.

Trou CL20036: a testé une forte anomalie magnétique localisée à l'ouest de la cible STG (cible ayant retournée des teneurs titrant 289 ppm Sc2O3 et 0,364% REE sur 7,04 m à partir de rainures de surface). Le forage a recoupé une intervalle de 90 m de ferrosyenite riche en amphibole laquelle expliquait l'anomalie magnétique. Aucune minéralisation riche en Sc ou de REE a été obtenue.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES

Crater Lake Property: Scandium and REE

The Crater Lake Project is located 200km northeast of Schefferville, Québec and is accessible via fixed-wing aircraft or helicopter. The property consists of 96 contiguous claims covering 47.0 km².

On November 4, 2020, the Company announced that significant scandium (Sc) and rare earth (REE) assay results were received from its surface exploration and diamond drilling summer program completed. The work confirmed the important economic potential of the previously defined TG Zone and has identified two, new high-potential Scandium-rare earth targets at STG.

Table 1 - TG Zone Drilling Significant Assay Results:

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (ppm)	Sc2O3 (ppm)	TREO+Y (%)	Magnet REO (%)
CL20037	127.81	156.95	29.14	165	253	0.305	24.3
Including	127.81	134.11	6.30	180	276	0.316	24.1
Including	136.31	145.61	9.30	195	299	0.317	24.3
CL20037	173.05	190.70	17.65	194	298	0.332	24.4
CL20037	207.82	218.52	10.70	152	233	0.389	24.4
CL20037	225.97	247.66	21.69	177	271	0.419	23.9
Including	238.50	247.66	9.16	195	299	0.445	24.0

SUMMER EXPLORATION PROGRAM RESULTS

A program of magnetic geophysical surveys, surface geological mapping and prospecting was undertaken over previously little-explored areas on the property. The work was followed up by a small test diamond drilling program to evaluate the Sc-REE potential of these new targets as well as to undertake step-out drilling of the known TG Zone. In total, four drillholes totaling 676 m were completed (Table 2)

Table 1 - TG Zone Drilling Significant Assay Results:

Ground Geophysical Survey

In late July 2020, a detailed GPS-positioned ground magnetic survey at 50-m line spacings, covering 130 line-km, was completed on the western half the property. The survey was performed by Abitibi Geophysique de Val d'Or, QC and completed on August 7th, 2020. Scandium and rare earth mineralization is associated with a strongly magnetic rock unit called ferrosyenite.

This work provided better definition of the scandium-bearing ferrosyenite rock units and radial fault structures controlling the concentration of scandium mineralization on the property. New parallel, strongly magnetic bodies were defined east and south of the STG Target. The survey also identified a continuous magnetic lineament extending between the TGZ and STG Targets, potentially identifying new scandium targets. Some of these new targets will be tested in future drilling programs.

Diamond Drilling Program

A four-hole, diamond drilling program totaling 676 m was undertaken between August 14th and August 31st, 2020. This drilling tested the scandium potential of high-intensity magnetic anomalies at the STG, TGZ and Northern Target areas.

Hole CL20036: tested a strong magnetic anomaly parallel and west of the STG target (previously returned surface channel grades up to 7.04 m grading 289 ppm Sc2O3 and 0.364% REE). The drillhole intersected a 90-m core interval of amphibole-rich ferrosyenite that explained the magnetic anomaly but did not contain any significant Sc or REE mineralization.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Tableau 2 - Localisations des forages au diamant

Programme de Prospection et de Cartographie

Un programme de prospection et de cartographie, comportant 38.2 km de traverses, sur des aires inexplorées de la propriété a également été complété. Les échantillons de roche recueillis ainsi que 304 échantillons de carotte de forage historique et 17 nouveaux échantillons de rainure seront utilisés pour des études minéralogiques et géochimiques à l'Université McGill de Montréal, Québec.

Des blocs de ferrosyénite fortement magnétiques et riches en fer ont été découverts dans la zone Hilltop ainsi qu'à 300 m au nord-est de la cible STG juste à l'est de l'affleurement de ferrosyénite minéralisé en scandium.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Table 2 – Diamond Drillhole Locations

Prospecting and Mapping Program

A prospecting and mapping program over unexplored parts of the property involving 38.2 km of reconnaissance traverses was also completed. Rock (grab) samples collected along with 304 historical core samples and 17 new channel samples will be used for detailed mineralogical and geochemical study work at McGill University in Montreal, Quebec.

Strongly magnetic, iron-rich boulders of ferrosyenite were found at the Hilltop Target area and 300 m northeast of the STG Target, east of the outcropping scandium-mineralized ferrosyenite at the STG.

Hole #	Easting (UTM) NAD83 Zone 20N	Northing (UTM) NAD83 Zone 20N	Elevation (meters)	Azimuth (degrees)	Dip (degrees)	Depth (meters)
CL20036	440245	6131700	518	255	-55	161.50
CL20037	440870	6133665	540	305	-60	254.05
CL20038	440825	6133270	522	305	-50	143.08
CL20039	442230	6134800	527	340	-45	117.00
Total						675.63

Trou CL20037: a été foré sur la section 450N pour tester la continuité latérale de la zone minéralisée TG. Le trou a recoupé deux larges sections de ferrosyénite à olivine d'environ 65 m et 40 m de longueur respective. Au total cette section minéralisée a une largeur réelle de 110 m.

Trou CL20038: a été foré sur la section 100N à environ 90 m à l'est du forage CL19034 pour tester une unité de ferrosyénite localisée à l'est de la zone riche en scandium TG. Le trou a recoupé plusieurs petites intervalles de ferrosyénite avec des valeurs en scandium titrant jusqu'à 244 g/t Sc₂O₃ et 0,71% TREO + Y sur 2,6 m et 192 g/t Sc₂O₃ et 0,50% TREO + Y sur 3,6 m.

Trou CL20039: a été foré pour tester l'une des multiples anomalies magnétiques localisées à la cible Nord. Le trou a testé une cible hautement magnétique de 350 m de long sur 100 m de large. Une syénite à grains grossiers avec des concentrations de pyroxène et d'amphibole serait associée à l'origine de l'anomalie géophysique. Aucune anomalies riches en scandium ou en REE n'ont été obtenues dans ce trou.

L'équipe d'exploration de la Société a testé avec succès toutes les cibles restantes lesquelles furent identifiées lors des travaux antérieurs sur la propriété. Finalement, l'équipe d'exploration a développé une meilleure compréhension des contrôles de la concentration et de la distribution de la minéralisation de scandium sur la propriété.

À ce jour, la zone TG démontre le plus grand potentiel pour contenir un gisement économique en scandium. La Société prévoit entreprendre un programme de forage de définition sur la cible TGZ et ce dans le but de préparer une première estimation des ressources minérales et une étude économique préliminaire (PEA) conforme à la norme NI43-101 en 2021.

Le 7 avril 2021, la Société a annoncé que les premiers forages à Crater Lake sur la zone de scandium TG ont confirmés des largeurs importantes de ferrosyénite d'olivine contenant du scandium. Ce type de roche est géologiquement similaire aux unités minéralisées en scandium observées lors du programme d'hiver 2019 sur la Zone TG. Le forage se poursuit en vue de recueillir suffisamment de données de forage afin d'entreprendre un calcul préliminaire des ressources 43-101 de la zone au printemps.

Hole CL20037: was drilled on Section 450N to test the lateral continuity of the TG mineralized zone and intersected two, broad olivine ferrosyenite sections of approximately 65m and 40m in core length. The total mineralized package was observed to have a true width of 110 m..

Hole CL20038: was drilled on Section 100N approximately 90m east and behind the previously drilled borehole CL19034 to test a parallel ferrosyenite unit intersected parallel and east of the main TG mineralized zone. The hole intersected multiple, narrow scandium-bearing ferrosyenite intervals grading up to 244 g/t Sc₂O₃ and 0.71% TREO+Y over 2.6 m and 192 g/t Sc₂O₃ and 0.50% TREO+Y over 3.6 m.

Hole CL20039: was drilled to test one of multiple magnetic anomalies over the Northern Target. The hole tested a 350m long by 100m wide highly magnetic feature. Coarse grained syenite with small concentrations of pyroxene and amphibole were the cause of the anomalous geophysics. No significant scandium or REE assays were returned from this hole.

The Company's exploration team successfully tested the remaining targets identified from previous work on the property and developed a better understanding of the controls on the concentration and distribution of scandium mineralization on the property.

To date, the TG Zone target shows the highest potential to host an economic scandium deposit. The Company plans to undertake a definition drilling program over the TGZ Target with the goal of preparing an initial NI43-101 compliant resource estimate and a Preliminary Economic Assessment (PEA) in 2021.

On April 7, 2021, the Company announced that initial drilling at Crater Lake on the TG scandium zone confirmed significant widths of olivine ferrosyenite containing scandium. This rock type is geologically similar to scandium-mineralized units observed during the 2019 TG Zone winter program. Drilling is continuing to collect sufficient drill data to undertake a preliminary 43-101 Resource Estimate of the Zone later in the spring.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Programme de forage de définition d'hiver

Un programme de forage de définition sur la zone TG a débuté au début de mars avec 17 à 22 trous de forage pour un total d'environ 2 500 m. Un patron de forage avec un espacement de 50 à 100 m entre les trous est en cours de réalisation dans le but de définir une ressource minérale inférée d'au moins 10 millions de tonnes. Cette taille de ressource pour satisfaire un modèle d'exploitation d'au moins 20 à 25 ans en plus de pouvoir combler un taux de croissance potentielle du marché. Il existe un bon potentiel d'expansion pour les ressources de la zone TG et ce grâce à de nouveaux forages dans la dite zone et à une évaluation par forage d'autres indices minéralisés en scandium ailleurs sur la propriété.

Forage actuel

À ce jour, quatre forages de 453,2 m ont été complétés. Le forage indique que la zone minéralisée s'incline entre sub-vertical et 700 vers l'est avec une direction nord-nord-est. Les largeurs de la zone minéralisée varient entre 55 et 110 m (180-360 ') en épaisseur réelle. La zone est ouverte en profondeur sous le niveau vertical de 200 m et le long de son orientation.

Forage section 500n

CL21041 - Le trou de forage était une surcoupe peu profonde du trou CL-19035, qui a retourné auparavant 95,5 m (313,2 ') titrant 314 g / t d'oxyde de scandium (Sc₂O₃) et 0,37% d'oxydes de terres rares totales + yttrium (TREO + Y) dont 16,3 m titrant 353 g / t Sc₂O₃ et 0,38% TREO + Y. Le trou a recoupé le substrat rocheux à 9,9 m et a intersecté la roche hôte de scandium jusqu'à 28,5 m pour un total de 18,5 m de ferrosyénite à olivine.

Forage de la section 550n

CL21040 - Le forage a recoupé l'horizon TG à une profondeur verticale de 80 m et a retourné 80,1 m (262,7 pi) de section minéralisée de 20,9 à 101,0 m dans le trou. La minéralisation est encaissée par de la ferrosyénite à olivine magnétique contenant du scandium et présentant une forte similitude géologique avec les sections de forage du programme de 2019.

CL21042 - Ce trou a été foré sous le trou CL21040 et a intersecté 156,9 m (514,7 pi) de ferrosyénite à olivine contenant du Sc et ce de 47,0 à 203,9 m dans le trou à une profondeur verticale de 110 m.

CL21043 - Ce trou a été foré au dessus du trou CL21040 pour définir la projection de la zone TG à la surface. Le trou a intersecté la ferrosyénite d'olivine à 9,4 m et ce jusqu'à 32,4 m pour 23,0 m de longueur de carotte.

Tableau 3 - Localisation des trous de forage

Drillhole #	Section	Easting	Northing	Azimuth	Dip	Proposed Length (m)	Final Length (m)
CL21040	550	440900	6133765	305	-47	130	117.00
CL21041	500	440825	6133750	305	-45	90	50.30
CL21042	550	440940	6133735	305	-50	220	213.90
CL21043	550	440865	6133790	305	-47	100	72.00
CL21044	450	440830	6133690	305	-47	150	In progress

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Winter definition drilling program

A definition drilling program on the TG Zone commenced in early March with 17 to 22 drillholes for a total of approximately 2,500 m. A drilling pattern of 50-100 m between the holes is carried out with the objective of outlining a minimum Inferred Mineral Resource of at least 10 million tonnes. This resource size should be able to satisfy an operating model of at least 20 to 25-year, scalable to the rate of potential market demand growth. There is good potential to expand the TG Zone resources thanks to new drilling in the said zone and an evaluation by drilling of other scandium mineralized showings elsewhere on the property.

Current drilling

To date, four drillholes for 453.2 m have been completed. Drilling indicates that the mineralized zone dips between sub-vertical to 700 east, with a north-northeast direction. The widths of the mineralized zone vary between 55 and 110 m (180-360') in actual thickness. The zone is open at depth below the 200 m vertical level and along strike.

Section 500n drilling

CL21041 – The drillhole was a shallow overcut to hole CL-19035, which previously returned 95.5 m (313.2') grading 314 g/t Scandium Oxide (Sc₂O₃) and 0.37% Total Rare Earth Oxides + Yttrium (TREO+Y) including 16.3 m grading 353 g/t Sc₂O₃ and 0.38% TREO+Y. The hole intersected the rock scandium host up to 28.5 m for a total of 18.5 m of olivine ferrosyenite.

Section 550n drilling

CL21040 – Drilling intersected the TG horizon at a vertical depth of 80 m and returned 80.1 m (262.7') of mineralized section from 20.9-101.0 m in the hole. The mineralization is hosted by magnetic olivine ferrosyenite containing scandium and showing strong geologic similarity with the drill sections of the 2019 program.

CL21042 – This hole was drilled under hole CL21040 and intersected 156.9 m (514.7') of olivine ferrosyenite containing Sc from 47.0 to 203.9 m in the hole at a vertical depth of 110 m.

CL21043 – This hole was drill above hole CL21040 to define the projection of the TG zone to surface. The hole intersected the olivine ferrosyenite at 9.4 m down to 32.4 m for 23.0 m in core length.

Table 3 – Drillhole Locations

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Le 27 mai 2021, la Société annonce qu'elle continue de recevoir d'excellents résultats analytiques de scandium et de terres rares provenant des forages sur la zone minéralisée en scandium TG. Les résultats d'analyse continuent de donner de larges intersections de ferrosyénite à olivine riche en scandium. Voici les faits saillants :

- Les résultats d'analyse des quatre premiers trous de forage continuent de donner des intersections impressionnantes de 111,9 m (367,0') titrant 298 g/t d'oxyde de scandium (Sc₂O₃), dont 40,5 m (132,8') titrant 336 g/t Sc₂O₃ et 34,77 m (114,0') titrant 321 g/t Sc₂O₃.
- Des niveaux élevés d'oxydes de terres rares et d'yttrium (TREE+Y) allant jusqu'à 0,38 % caractérisent l'horizon à scandium.
- Aux prix actuels des terres rares utilisées pour les aimants (Nd, Pr, Dy, Tb), cette minéralisation apportera au projet une importante valeur pour le concentré lors de son exploitation.

Le 9 juin 2021, la Société annonce qu'elle a développé un nouveau procédé pour l'extraction du scandium (Sc) et des éléments de terres rares (ETR) de sa minéralisation de scandium de Crater Lake et ce dans le cadre de son programme de développement hydrométallurgique de la phase 3. Les résultats de ces travaux démontrent une forte récupération de scandium et de terres rares pour les divers types de minéralisation rencontrés sur la propriété.

Cette méthode d'extraction hydrométallurgique en deux étapes implique une lixiviation caustique à haute pression (HPC) suivie d'une lixiviation à l'acide chlorhydrique du résidu HPC. La nouvelle méthode a montré une excellente récupération du scandium et des éléments des terres rares de la minéralisation Sc-REE de Crater Lake:

- La méthode a montré une récupération du scandium dans la solution de lixiviation primaire (PLS) de 87% pour les échantillons MET01 et de 84 % pour les échantillons MET02.
- La récupération d'éléments de terres rares totaux, y compris l'yttrium (TREE+Y) est de 84%, à partir des échantillons MET01 et MET02.
- Les taux de récupération élevés de Sc et de TREE+Y dans les deux échantillons démontrent que la méthode a une excellente efficacité pour extraire Sc et REE d'échantillons représentant différents types de minéralisation.

Le 23 juin 2021, la Société annonce qu'elle a reçu les dernières analyses de son programme de forage de définition sur la zone minéralisée en scandium TG à Crater Lake. Les résultats d'analyse continuent de donner des larges intersections de ferrosyénite à olivine contenant du scandium et des terres rares. Voici les faits saillants :

- Les résultats d'analyse des quatre premiers trous de forage continuent de donner des intersections impressionnantes de 99,8 m (327,3') titrant 299 g/t d'oxyde de scandium (Sc₂O₃), dont 24,2 m (79,4') titrant 331 g/t Sc₂O₃ et 77,3 m (253,5') titrant 313 g/t Sc₂O₃.
- Des niveaux élevés d'oxydes de terres rares et d'yttrium (TREE+Y) allant jusqu'à 0,46 % caractérisent les interceptions contenant du scandium.
- Toutes les analyses de forage ont été reçues et les données ont été transférées à notre groupe d'ingénierie pour compléter les travaux d'estimation des ressources 43-101 sur la zone TG.

Le 23 septembre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait reçu les résultats préliminaires de son premier calcul des ressources minérales 43-101 pour la zone Scandium-Terres rares TG. Les travaux ont été réalisés par InnovExplo Inc. de Val d'Or, Québec. La date d'entrée en vigueur de l'estimé des ressources minérales est le 17 septembre 2021.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

On May 27, 2021, the Company announces that it continues to receive strong scandium and rare earth assays from the drilling on the TG scandium mineralized Zone. Assay results continue to return substantial intersection widths of scandium-bearing olivine ferrosyenite. Here are the highlights:

- Assay results from the first four drillhole continue to return impressive intercepts of 111.9 m (367.0') grading 298 g/t scandium oxide (Sc₂O₃), including 40.5 m (132.8') grading 336 g/t Sc₂O₃ and 34.77 m (114.0') grading 321 g/t Sc₂O₃.
- Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREE+Y) of up to 0.38 % characterize the scandium-bearing horizon.
- At current prices for the magnet rare earths (Nd, Pr, Dy, Tb) the rare earth mineralization will provide the project with important bulk concentrate value for the potential operation.

On June 9, 2021, the Company announces that it has developed an innovative process for extraction of scandium (Sc) and rare earth elements (REE) from its Crater Lake scandium mineralization as part of its current Phase 3 Hydrometallurgical Development Program. Results from this work show very high recovery of both scandium and rare earths for all mineralization types defined in diamond drilling on the property.

The two-step hydrometallurgical extraction method involves high-pressure caustic leach (HPC) followed by hydrochloric acid leaching of the HPC residue. The new method showed excellent recovery of scandium and the rare earth elements from the Sc-REE mineralization at Crater Lake:

- The method showed scandium recovery to primary leach solution (PLS) of 87% for MET01, and 84% for MET02 samples.
- The recovery of total rare earth element, including yttrium (TREE+Y) of 84%, from both MET01 and MET02 samples.
- The high recoveries of Sc and TREE+Y in both samples show that the method has excellent efficacy in extracting Sc and REE from samples representing different mineralization types observed in drilling.

On June 23, 2021, the Company announces that it has received the final batch of assays from the winter definition drill program on the Crater Lake TG scandium mineralized Zone. Assay results continue to return substantial intersection widths of scandium- and rare earth-bearing olivine ferrosyenite. Here are the highlights:

- Assay results from the first four drillholes continue to return impressive intercepts of 99.8 m (327.3') grading 299 g/t scandium oxide (Sc₂O₃), including 24.2 m (79.4') grading 331 g/t Sc₂O₃ and 77.3 m (253.5') grading 313 g/t Sc₂O₃.
- Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREE+Y) of up to 0.46 % characterize the scandium-bearing intercepts.
- All drill assays have been received and the data has been transferred to our engineering group to complete the 43-101 resource estimation work on the TG Zone.

On September 23, 2021, the Company announced that it has received the results of the inaugural 43-101 Mineral Resource Estimate for the TG Scandium-Rare-Earth Zone. The work was completed by InnovExplo Inc. of Val d'Or, Québec. The effective date of the Mineral Resource Estimate is September 17, 2021.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

43-101 TABLEAU D'ESTIMATION DES RESSOURCES CONFORMES

43-101 COMPLIANT RESOURCE ESTIMATE TABLE

Category	Cut-off NSR (\$/t)	Tonnage (Mt)	NSR total (\$/t)	Sc ₂ O ₃ (g/t)	Dy ₂ O ₃ (g/t)	La ₂ O ₃ (g/t)	Nd ₂ O ₃ (g/t)	Pr ₂ O ₃ (g/t)	Tb ₄ O ₇ (g/t)
Indicated	110.8	7.3	413	282	66	606	596	160	12
Inferred	110.8	13.2	386	264	62	569	573	154	11

Le 5 novembre 2021, la Société a annoncé, suite aux résultats très favorables et positifs, qu'elle entreprenait une étude économique préliminaire (PEA) pour la propriété en attribuant le contrat de travail à WSP Canada Inc. ("WSP").

On November 5, 2021, the Company announced, following very favourable and positive results, that it was undertaking a Preliminary Economic Assessment (PEA) study for the property by awarding the contract of work to WSP Canada Inc. ("WSP").

L'objectif du PEA est d'évaluer la faisabilité économique préliminaire de la production d'oxyde de scandium (Sc₂O₃) et d'un mélange de carbonate de terre rare à partir du gisement et ce jusqu'au marché. L'hypothèse de base de la Société serait de produire entre 50 et 100 tonnes par an (t/a) d'oxyde de scandium de haute pureté (Sc₂O₃). De plus, la construction d'une usine d'alliage de scandium-aluminium (≈ 2 % Sc et 98 % Al) sera intégrée aux plans du projet. Les résultats finaux seront documentés dans un rapport technique de niveau PEA conforme à la norme canadienne 43-101. WSP a informé la Société que les résultats de l'étude seront probablement livrés d'ici le milieu du premier trimestre 2022.

The objective of the PEA is to assess the preliminary economic feasibility of producing scandium oxide (Sc₂O₃) and a mixture of rare earth carbonate from the deposit to the market. The Company's basic assumption would be to produce between 50 to 100 tonnes per year (t/y) of high-purity scandium oxide (Sc₂O₃). In addition, the construction of a scandium-aluminum master alloy (≈ 2% Sc and 98% Al) plant will be incorporated in the project plans. Final results will be documented in a National Instrument 43-101 PEA-level technical report. WSP have informed the Company the study results will likely be delivered by the middle of Q1 2022.

Le 7 décembre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait reçu tous les résultats d'analyse des échantillons provenant de son programme de forage et de rainurage d'été sur la nouvelle zone STG laquelle est localisée à 2,0 km au sud du gisement de la zone TG. Les résultats d'analyse représentent la ferrosyenite à olivine riche en scandium. Un total de 23 échantillons en rainure représentant un total de 23,4 m de longueur ainsi que les analyses d'un programme de deux trous de forage pour 345 m ont été reçus du laboratoire d'analyse.

On December 7, 2021, the Company announced that it has received all the analysis results of samples from summer drilling and channelling program on the new STG Zone which is located 2.0 km south of the deposit of the TG zone. Assay results represent scandium-rich olivine ferrosyenite. A total of 23 channel samples representing a total of 23.4 m in length as well as the assays from a two drill holes for 345 m drill were received from the assay laboratory.

Tableau 4 – Meilleurs résultats de forage de la zone STG, projet Crater Lake, Québec

Table 4 – Best STG Zone Best Drilling Results, Crater Lake Project, Quebec

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (g/t)	Sc ₂ O ₃ (g/t)	TREO+Y (%)
CL21054	40.70	156.50	115.80	164	252	0.366
Incl.	40.70	68.80	28.10	173	265	0.475
Incl.	121.50	144.00	22.50	180	276	0.345

Tableau 5 – Meilleurs résultats d'échantillonnage de rainure de la zone STG, projet Crater Lake, Québec

Table 5 – STG Zone Channel Sampling Best Results, Crater Lake Project, Quebec

Channel #	Interval (m)	Sc (g/t)	Sc ₂ O ₃ (g/t)	TREO+Y (%)
Zone 3 A	9.60	161	247	0.383
Zone 3 B	4.80	153	235	0.339
Zone 3 C	6.00	153	235	0.344
Zone 3 H	3.00	178	273	0.364

FORAGE ZONE STG

STG ZONE DRILLING

Un programme de forage de deux trous pour 345,1 m a été entrepris pour recouper l'échantillonnage en rainure et les résultats géophysiques (tableau 5) sur la nouvelle zone. Le forage a été complété le 18 octobre 2021.

A two-hole drilling program for 345.1 m was undertaken to intersect channel sampling and geophysical results (Table 5) over the new zone. The drilling was completed on October 18, 2021.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

FORAGE SECTION 300S

CL21054 - Ce trou a recoupé un cumulatif de 137,5 m (451') de ferrosyénite à olivine minéralisée en Sc (OLFESYN). L'intervalle commence à 41,0 m dans le trou. Le trou a recoupé une rainure qui a retourné 283g/t Sc₂O₃ et 0,361 % TREO+Y/ sur 7,0 m.

FORAGE SECTION 150S

CL21055 - Le trou a été planifié pour recouper la zone où un échantillon en vrac de 18 tonnes a été prélevé pendant le programme d'été ainsi que les résultats d'échantillonnage en rainure de surface qui ont retourné 264 g/t Sc₂O₃ sur 7,85 m. Le trou a recoupé une syénite felsique non minéralisée. La réduction de l'intensité magnétique sur la zone de forage ainsi que la géologie observée dans ce trou nous portent à croire que la que l'horizon de l'OLFESYN en surface a été recoupé par une intrusion non minéralisée et plus jeune. D'autres forages sont prévus dans cette zone pour mieux comprendre la géologie.

Tableau 6 – Tableau de localisation des forages de la zone STG – Projet Crater Lake, Québec

Borehole Number	Section	Easting	Northing	Elevation (m)	Azimuth	Dip	Length (m)
CL21054	150S	440420	6131631	515	255	-50	213.4
CL21055	300S	440366	6131775	522	255	-50	131.7
Total							345.1

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, la Société a effectué 308 238 \$ en géologie, 580 734 \$ en forage, 149 427 \$ en métallurgie, 200 935 \$ en échantillonnage et 46 272\$ en autres frais d'exploration.

PERSPECTIVES – CRATER LAKE

Définir le calcul de ressources.

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, qui 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 2021, la Société a effectué 77 \$ en géologie.

PERSPECTIVES - OPAWICA

La Société ne prévoit aucun travail d'exploration dans un avenir prévisible.

Propriété 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 contiguë à la propriété Gand 1, à l'extrémité Est de cette dernière. Elle est constituée de 45 titres miniers qui couvrent une superficie totale de 25,1 km². La Société détient 50 % d'intérêt dans la propriété en partenariat avec Soquem Inc. Cette entente inclut les neuf claims de la propriété Dalime, contiguë à La Roncière. La propriété est sujette à une redevance de 2,5 % sur les produits nets de fonderie détenue par un tiers. SOQUEM est l'opérateur du projet.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021, la Société n'a pas effectué de travaux d'exploration sur la propriété La Roncière.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

SECTION 300S DRILLING

CL21054 - This hole intersected a cumulative 137.5 m (451') of Sc-mineralized olivine ferrosyenite (OLFESYN). The interval begins at 41.0 m in the hole. The hole intersected a groove that returned 283g/t Sc₂O₃ and 0.361% TREO+Y/ over 7.0 m.

SECTION 150S DRILLING

CL21055 - The hole was to intersect the area where an 18 tonne bulk sample was taken during the summer program as well as surface channel sampling results that returned 264 g/t Sc₂O₃ over 7.85 m. The hole intersected an unmineralized felsic syenite. The reduction in magnetic intensity over the drill zone as well as the geology observed in this hole leads us to believe that the horizon OLFESYN at the surface was intersected by an unmineralized and younger intrusion. Further drilling is planned in this area to better understand the geology.

Table 6 – STG Zone Borehole Location Table – Crater Lake Project, Quebec

During the three-month period ended November 30, 2021, the Company incurred \$ 308,238 in geology, \$ 580,734 in drilling, \$ 149,427 in metallurgy, \$ 200,935 in analysis and \$ 46,272 in other exploration expenses.

OUTLOOK – CRATER LAKE

Define the resources calculation.

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, 2021, the Company incurred \$ 77 in geology.

OUTLOOK - OPAWICA

The Company does not plan any exploration work for the foreseeable future.

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 50% interest in the property with Soquem Inc. This agreement includes nine additional claims, contiguous to La Roncière and called the Dalime property. The property is subject to a 2.5% NSR royalty. Held by a third party. SOQUEM is the operator of the project.

During the three-month period ended November 30, 2021, the Company did not conduct exploration work on the La Roncière property.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

PERSPECTIVES – OPAWICA (suite)

Aucun plan pour la propriété n'est prévu pour la propriété.

Solde au 1 septembre /	
Balance as at September 1, 2021	
Forage / Drilling	
Géologie/Geology	
Échantillonnage / Analysis	
Métallurgie / Metallurgy	
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	
Crédits miniers / Mining credits	
Solde au 30 novembre / Balance as at November 30, 2021	

6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période terminée le 30 novembre 2021, la Société a enregistré une perte nette de 486 047 \$ (une perte nette de 213 589 \$ en 2020).

Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (a)
 Honoraires de consultation / Consulting fees (b)

a) L'augmentation de 141 994 \$ de la charge lié aux options d'achat d'actions est liée à l'octroi de 1 300 000 options (néant en 2020) à un prix d'exercice moyen de 0,145 \$.

b) Les honoraires de consultation ont augmenté de 61 778 \$ suite à l'engagement au cours de la période courante de consultants pour conseils stratégiques et étude de marché.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

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

DESCRIPTION	2021-11-30	2021-08-31	2021-05-31	2021-02-28
Perte de la période / 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)
	2020-11-30	2020-08-31	2020-05-31	2020-02-29
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(213 589)	(205 544)	(146 434)	(255 802)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,002)	(0,002)	(0,002)	(0,003)

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 2021, la Société présentait un fonds de roulement de 834 333 \$, y compris une encaisse de 935 006 \$ et un déficit cumulé de 5 976 443 \$, et elle a inscrit une perte de 486 047 \$.

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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

OUTLOOK – OPAWICA (continued)

No plans for the property are envisaged for the property.

Crater Lake	Opawica	La Roncière	Total
\$	\$	\$	\$
5 282 940	561 730	7 660	5 852 330
580 734	-	-	580 734
308 238	77	-	308 315
200 935	-	-	200 935
149 427	-	-	149 427
46 272	-	-	46 272
1 285 606	77	-	1 285 683
(465 944)	(3 022)	(314)	(469 280)
6 102 602	558 785	7 346	6 668 733

6.0 OPERATIONS RESULTS

For the three-month period ended November 30, 2021, the Company recorded a net loss of \$ 486,047 (a net loss of \$ 213,589 in 2020).

30 novembre / November 30, 2021	30 novembre / November 30, 2020	Variation / Variation
\$	\$	\$
141 994	-	141 994
191 794	130 016	61 778

a) The increase in the share-based payments is related to the grant of 1,300,000 options (nil in 2020) at an average price of \$ 0,145.

b) The consulting fees increased by \$ 61,778 following the engagement during the current period of consultants strtegic advice and market research.

7.0 QUARTERLY REVIEW

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, 2021, the Company had a working capital of \$ 834,333 including a cash of \$ 935,006 and had an accumulated deficit of \$ 5,976,443 and had incurred a loss of \$ 486,047.

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.

9.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

9.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

	<u>30 novembre / November 30, 2021</u>
Avantages à court terme des dirigeants	
Honoraires professionnels	76 986
Honoraires de consultation	18 000
Rémunération totale	<u>94 986</u>

9.1 Rémunération des membres clés de la direction (suite)

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 76 986 \$ (50 031 \$ en 2020) 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 18 000 \$ (18 000 \$ en 2020) en honoraires professionnels à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

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.

9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

9.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officer :

	<u>30 novembre / November 30, 2020</u>	
Avantages à court terme des dirigeants		Short-term management benefits
Honoraires professionnels	50 031	Professional fees
Honoraires de consultation	18 000	Consulting fees
Rémunération totale	<u>68 031</u>	Total remuneration

9.1 Remuneration of key management personnel (continued)

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 76,986 (\$ 50,031 in 2020) 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 \$ 18,000 (\$ 18,000 in 2020) in professional fees to Corporation Financière SKTM Ltd., a company controlled by Martin Nicoletti, the President and Chief Financial Officer of the Company.

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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

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.

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

	26 janvier / January 26, 2022	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	163 240 786	Common shares
Bons de souscription	51 331 067	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	921 655	Broker warrants
Options d'achat d'actions	10 850 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	226 343 508	Total common shares fully diluted

11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

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.

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. ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 20 décembre 2021, la Société a annoncé qu'elle s'est associée à Investissement Québec, mandataire du gouvernement du Québec et à Innovation et développement Manicouagan de Baie-Comeau ("ID Manicouagan") pour entreprendre une étude de marché complète du scandium. L'étude examinera les avantages d'établir un approvisionnement nord-américain en produits d'alliages scandium et scandium-aluminium et déterminera les impacts sur le développement industriel et technologique dans la région de Baie-Comeau, en général, et sur l'industrie de l'aluminium du Québec, en particulier.

Le 31 décembre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait clôturé un placement privé sans intermédiaire de 14 634 148 actions sur une base «accréditive» au prix de 0,205 \$ par action pour un produit brut de 3 000 000 \$.

14.0 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 et équivalents de trésorerie est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et équivalents de 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.

Au 30 novembre 2021, le fonds de roulement est de 834 333 \$. 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.

13. SUBSEQUENT EVENTS

On December 20, 2021, the Company announced that it has partnered with Investment Quebec and the Baie-Comeau Regional Industrial Development Agency to undertake a comprehensive scandium market study. The study will look at the benefits of establishing a North American supply of scandium and scandium-aluminum alloys products and determine the industrial and technological development impacts on the Baie-Comeau region, in general, and the Quebec aluminum industry, in particular.

On December 31, 2021, the Company announced that it had closed a non-brokered private placement of 14,634,148 shares on a "flow-through" basis at a price of \$ 0,205 per share for gross proceeds of \$ 3,000,000.

14.0 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 and cash equivalent. The credit risk on cash and cash equivalent 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.

As at November 30, 2021, the working capital is \$ 834 333. 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.

15.0 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.

16.0 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.

17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 janvier 2022. 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

15.0 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.

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of January 26, 2022. 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) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA CGA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer