



GROUPE MINIER IMPÉRIAL LTÉE.
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2021

IMPERIAL MINING GROUP.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED MAY 31, 2021

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Actifs miniers et frais d'exploration
Résultats des opérations
Revue Trimestrielle
Résultats du troisième trimestre
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	Mining assets and exploration expenses
5.0	Operations results
6.0	Quarterly review
7.0	Third quarter results
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 neuf mois terminée le 31 mai 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 neuf mois terminée le 31 mai 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 juillet 2021.

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 neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a enregistré une perte nette de 3 423 207 \$ (592 141 \$ 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 nine-month period ended May 31, 2021, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the nine-month period ended May 31, 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 July 26, 2021.

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 nine-month period ended May 31, 2021, the Company recorded a net loss of \$ 3,423,207 (\$ 592,141 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 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 1^{er} octobre 2019, la Société a annoncé l'engagement de M.Plan International Limited («M.Plan») pour entreprendre la Phase 2 des essais métallurgiques sur la minéralisation en scandium récemment découverte à la zone TG. M.Plan, basé à Toronto, en Ontario, est une coentreprise du groupe de services métallurgiques Dorfner ANZAPLAN GmbH (Allemagne), un leader mondial sur le développement des procédés de traitement pour les terres rares et le scandium, et le conseil minier Micon International Limited également basé à Toronto.

Les travaux d'essai porteront sur deux échantillons en vrac de 100 kg chaque, prélevés dans les carottes de forage au diamant dans la zone TG, et représentant les deux types de minéralisation rencontrés au cours de l'hiver dernier. Les travaux métallurgiques antérieurs sur la minéralisation de Crater Lake avaient montré que 100% du scandium était contenu dans deux minéraux de silicate de fer soit le pyroxène et l'amphibole. Les premiers résultats ont démontré une forte récupération en scandium (83,6%) et ce en utilisant de simple et peu coûteuse méthodes de concentration magnétique tout en rejetant 34,3% des matières ne contenant pas de scandium. Les nouveaux travaux métallurgiques tenteront d'accroître les récupérations de scandium et également d'augmenter le taux de rejet des matières non minéralisées.

Le 2 mars 2020, la Société a annoncé que des résultats encourageants ont été obtenus de la Phase 2 de son programme de métallurgie du Scandium (Sc) complétée par MPlan-Dorfner ANZAPLAN à son laboratoire de Hirschau en Allemagne.

Les essais ont été complétés sur deux échantillons provenant de deux trous de forage sur la Zone TZ lors du programme de forage de l'hiver 2019. Un concentré de minéraux riche en Sc a été produit en utilisant des techniques peu coûteuse tel que la séparation magnétique. Sur le premier échantillon, une combinaison de séparation magnétique à basse intensité (LIMS) et de séparation magnétique humide et à haute intensité (WHIMS) a produit un concentré minéral avec une récupération de 88% du Sc ainsi qu'une récupération de 69% des éléments des terres rares (TREE). Sur le deuxième échantillon, lequel démontre une minéralogie différente du premier, une combinaison de LIMS et de WHIMS a également donné des récupérations encourageantes de 78% en Sc et 56% en TREE.

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 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 October 1, 2019, the Company announced that M.Plan International Limited ("M.Plan"), was engaged to undertake Phase 2 metallurgical test work on the recently-discovered TG Zone. M.Plan, based in Toronto, Ontario, is a joint venture between metallurgical service group Dorfner ANZAPLAN GmbH (Germany), a global leader in specialty mineral process flowsheet development, especially for rare earths and scandium, and Toronto-based mining consultancy Micon International Limited.

The test work will be completed on two 100 kg bulk samples collected from TG Zone diamond drill core, representing the two mineralization types encountered this past winter. Previous metallurgical work on Crater Lake mineralization showed that 100% of the scandium is contained in two common iron silicate minerals; pyroxene and amphibole. Early results showed high recovery of scandium (83.6%) using simple and inexpensive magnetic concentration methods while rejecting 34.3% of the non-scandium bearing material. New test work will attempt to improve the previously encouraging scandium recoveries and increase the non-mineralized material rejection rate.

On March 2, 2020, the Company announced that encouraging results have been received from its Phase 2 Scandium (Sc) metallurgical test program completed by MPlan-Dorfner ANZAPLAN at its lab in Hirschau, Germany.

The test work was completed on two diamond drill core bulk samples, collected from Crater Lake TG Zone during winter 2019 diamond drilling program. A Sc mineral concentrate was produced by using simple low-cost magnetic separation techniques. A combination of low intensity magnetic separation (LIMS) and wet high-intensity magnetic separation (WHIMS) produced a mineral concentrate yielding an impressive 88% Sc recovery as well 69% recovery of total rare earth elements (TREE) for one sample. A combination of LIMS and WHIMS on the second sample with differing mineralogy also yielded encouraging recoveries of 78% Sc and 56% TREE.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Des tests supplémentaires utilisant des méthodes de tri à base de capteur et de séparation des liquides lourds (HLS) confirment que le tri par capteur à transmission par rayons X (XRT) et la séparation dense des supports (DMS) offrent des alternatives à faible coût pour produire à moindre coût un concentré minéral sans besoin de broyage, réactifs chimiques ou de forte consommation d'eau. La séparation du DMS a donné des récupérations de 90,6% de Sc et de 89,2% de TREE dans le concentré minéral.

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)

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.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Additional test work utilizing Sensor-based ore sorting and heavy liquid separation (HLS) methods confirm that X-Ray Transmission (XRT) sensor-based sorting and dense media separation (DMS) offer additional low-cost alternatives for inexpensively producing a mineral concentrate without the need of grinding, chemical reagents or extensive water consumption. DMS separation yielded recoveries of 90.6% Sc and 89.2% TREE in the mineral concentrate.

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:

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)

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.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

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 (Tableau 2).

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 ferrosyénite riche en amphibole laquelle expliquait l'anomalie magnétique. Aucune minéralisation riche en Sc ou de REE a été obtenue.

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. Le programme de prospection et cartographie a été mené du 30 juillet au 2 septembre 2020.

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.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

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 (Table 2).

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.

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. The prospecting and mapping program was conducted between July 30th to September 2nd, 2020.

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. Les meilleurs intervalles riches en scandium et en terres rares sont présentés dans le Tableau 1.

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. Aucunes anomalies riches en scandium ou en REE n'ont été obtenues dans ce trou.

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. Best scandium and rare earth intervals from this hole are presented in Table 1.

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.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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 de Crater Lake sur la zone minéralisée de scandium TG avaient confirmé les largeurs importantes d'intersection 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 de la Zone TG. Le forage se poursuit en vue de recueillir suffisamment de données de forage pour entreprendre une estimation préliminaire des ressources 43-101 de la zone plus tard au printemps.

Programme de forage de définition d'hiver

Un programme de forage au diamant de définition sur la zone TG a débuté au début de mars avec 17 à 22 trous de forage au diamant prévus, pour un total d'environ 2 500 m (figure 1). Un modèle d'espacement des trous de forage de 50 à 100 m est en cours de réalisation dans le but de définir une ressource minérale présumée minimale d'au moins 10 millions de tonnes. Cette taille de ressource doit satisfaire un modèle d'exploitation d'au moins 20 à 25 ans, évolutif au taux de croissance de la demande potentielle du marché. Il existe un bon potentiel d'expansion des ressources de la zone TG grâce à de nouveaux forages dans la zone de ressources en cours de forage et à une évaluation par forage d'autres événements de scandium ailleurs sur la propriété. Cette ronde de forage devrait être terminée au début de mai. L'entrepreneur en forage pour le programme est Cartwright Drilling Inc. de Goose Bay, NL.

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 70° 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 la direction.

Forage section 500n (figure 2)

CL21041 - Le trou de forage était une surcoupe peu profonde du trou CL-19035, qui retournait 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 projeté la zone TG à la surface sur la section et a été collé dans le substrat rocheux à 9,9 m et a intersecté la roche hôte de scandium à 28,5 m pour un total de 18,5 m de ferrosyénite d'olivine hôte.

Forage de la section 550n (figure 3)

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 d'olivine contenant du scandium fortement à moyennement magnétique présentant une forte similitude géologique avec les sections de forage précédentes riches en scandium du forage de 2019 de la zone.

CL21042 - Ce trou était un dégagement plus profond à CL21040 qui a recoupé 156,9 m (514,7 pi) de ferrosyénite d'olivine contenant du Sc de 47,0 à 203,9 m dans le trou à une profondeur verticale de 110 m.

CL21043 - Ce trou était une surcoupe peu profonde à CL21040 pour amener la projection du TG à la surface. Le trou a pénétré dans la ferrosyénite d'olivine minéralisée à 9,4 m jusqu'à 32,4 m pour 23,0 m de longueur de carotte.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

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 early Crater Lake drilling on the TG scandium mineralized zone has confirmed the substantial intersection widths of scandium-bearing olivine ferrosyenite. This rock type is geologically similar to scandium-mineralized units observed during the 2019 TG Zone winter program. The drilling continues towards collecting sufficient drill data to undertake a 43-101 preliminary Resource Estimate of the Zone later in the spring.

Winter definition drilling program

A definition diamond drill program on the TG Zone commenced in early March with 17 to 22 diamond drillholes planned, for a total of approximately 2,500 m (Figure 1). A drill hole spacing pattern of 50-100 m is in the process of being completed with the objective of outlining a minimum Inferred Mineral Resource of at least 10 million tonnes. This size of resource should satisfy a minimum 20- to 25-year operation model, scalable to the rate of potential market demand growth. There is good potential to expand TG Zone resources with further drilling of the resource area being drilled and on drill evaluation of additional scandium occurrences elsewhere on the property. This drilling round is anticipated to be completed in early May. The drilling contractor for the program is Cartwright Drilling Inc. of Goose Bay, NL.

Current drilling

To date, four drillholes for 453.2 m have been completed. The drilling indicates that the mineralized zone dips between sub-vertical to 70° east, with a north-northeast strike direction. The widths of the mineralized zone vary between 55 and 110 m (180-360') in true thickness. The zone is open at depth below the 200 m vertical level and along strike.

Section 500n drilling (figure 2)

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 projected the TG Zone to surface on the section and was collared into bedrock at 9.9 m and intersected the scandium host rock to 28.5 m for a total of 18.5 m of host olivine ferrosyenite.

Section 550n drilling (figure 3)

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 highly to moderately magnetic scandium-bearing olivine ferrosyenite showing strong geologic similarity to previous scandium-rich drill sections from 2019 drilling of the zone.

CL21042 – This hole was a deeper undercut to CL21040 which intersected 156.9 m (514.7') of Sc-bearing olivine ferrosyenite from 47.0 to 203.9 m in the hole at a vertical depth of 110 m.

CL21043 – This hole was a shallow overcut to CL21040 to bring the projection of the TG to surface. The hole collared into mineralized olivine ferrosyenite at 9.4 m down to 32.4 m for 23.0 m in core length.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Tableau 3 - Emplacements 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

Les échantillons de CL21040 et CL21041 ont été livrés au laboratoire d'analyse et les résultats sont attendus dans les trois prochaines semaines. L'analyse du noyau de forage est entreprise par Activation Laboratories Ltd (Actlabs) d'Ancaster, ON. Les résultats seront annoncés dès qu'ils seront disponibles mais, compte tenu des circonstances actuelles du COVID, des retards de livraison sont à prévoir.

Le 27 mai 2021, la Société annonce qu'elle continue de recevoir de solides analyses de scandium et de terres rares provenant du forage sur la zone minéralisée en scandium TG. Les résultats d'analyse continuent de donner de larges d'intersection substantielles de ferrosyénite à olivine contenant du 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 magnétiques (Nd, Pr, Dy, Tb), la minéralisation de terres rares fournira au projet une importante valeur de concentré en vrac pour l'exploitation potentielle.

Le 9 juin 2020, la Société annonce qu'elle a développé un procédé innovant d'extraction de scandium (Sc) et d'éléments de terres rares (ETR) de sa minéralisation de scandium de Crater Lake dans le cadre de son programme de développement hydrométallurgique de phase 3 actuel. Les résultats de ces travaux montrent une récupération très élevée de scandium et de terres rares pour tous les types de minéralisation définis dans le forage au diamant sur la propriété.

La 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 récupération remarquable du scandium et des éléments des terres rares de la minéralisation Sc-REE de Crater Lake de l'Impériale :

- 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) de 84 %, à partir des échantillons MET01 et MET02.
- Les taux de récupération élevés de Sc et d'ARBRE+Y des deux échantillons montrent que la méthode a une excellente efficacité pour extraire Sc et REE d'échantillons représentant différents types de minéralisation observés en forage.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (CONTINUED)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

Table 3 – Drillhole Locations

The samples from CL21040 and CL21041 have been delivered to the analytical laboratory and results are anticipated within the next three weeks. The analysis of the drillcore is being undertaken by Activation Laboratories Ltd (Actlabs) of Ancaster, ON. The results will be announced as soon as they become available but, given the current COVID circumstances, delivery delays can be expected.

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, 2020, 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-stage hydrometallurgical extraction method entails a high-pressure caustic leach (HPC) followed by hydrochloric acid leach of the HPC residue. The new method showed remarkable recovery of scandium and the rare earth elements from Imperial's Crater Lake Sc-REE mineralization:

- 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 from both samples show that the method has excellent efficacy in extracting Sc and REE from samples representing different mineralization types observed in drilling.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Crater Lake : Scandium et REE (suite)

Le 23 juin 2021, la Société annonce qu'elle a reçu le dernier lot d'analyses du programme de forage de définition hivernal sur la zone minéralisée en scandium Crater Lake TG. Les résultats d'analyse continuent de donner des largeurs d'intersection substantielles de ferrosyenite 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 (TREO+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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a effectué 102 714 \$ en géologie, 1 980 743 \$ en forage, 370 663 \$ en métallurgie, 25 573 \$ en géophysique et 6 008 \$ en autres frais d'exploration.

PERSPECTIVES – CRATER LAKE

La Société a complété un programme de forage de définition de 11 trous et 2 085 m sur la zone TG. Toutes les données de forage ont été transmises à nos consultants en ingénierie pour entreprendre une estimation des ressources selon la norme 43-101 pour la zone TG et devraient être livrées en juillet et août.

Propriété Opawica : Au

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 42 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et L'Espérance, 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.

Le 9 octobre 2019, la Société a annoncé le début d'un levé magnétique au sol. Le programme comportera 71 km linéaires de levés magnétiques au sol. Les travaux contribueront à mieux caractériser les structures aurifères déjà connues sur la propriété et à identifier les zones d'altération intense le long de la structure principale de la zone aurifère centrale, lesquelles sont des facteurs critiques liés à la minéralisation observée sur la propriété. Les équipes devraient se mobiliser à la mi-octobre et les travaux devraient être terminés d'ici la fin octobre 2019. La société Abitibi Geophysics de Val d'Or (Québec) a été chargée de réaliser les travaux de prospection.

Tous les résultats de ce programme seront intégrés à un modèle géologique et géophysique 3D afin d'optimiser l'identification des cibles de forage pour le programme de forage prévu à l'hiver 2020.

Le 7 janvier 2020, la Société a annoncé que la compilation des données géophysiques et géologiques a été complétée et a permis d'identifier d'importantes cibles aurifères. Un programme de 1 500 m de forage au diamant est prévu au cours de l'hiver 2020.

Le forage vérifiera les zones aurifères des forages historiques de la zone centrale, lesquelles ont rapporté jusqu'à 6,9 g/t d'or (Au) sur 3,8 m et 87,7 g/t Au sur 1,5 m. La zone centrale n'a jamais été testée par forage en dessous du niveau vertical de 125 m et celle-ci est ouverte le long de ces extensions et en profondeur.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Crater Lake Property : Scandium and REE (continued)

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 (TREO+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.

During the nine-month period ended May 31, 2021, the Company incurred \$ 102,714 in geology, \$ 1,980,743 in drilling, \$ 370,663 in metallurgy, \$ 25,573 in geophysics and \$ 6,008 in other exploration expenses.

OUTLOOK – CRATER LAKE

The company has completed a 11 hole, 2,085 m definition drill program on the TG Zone. All of the drill data has been transmitted to our engineering consultants to undertake a National 43-101 resources estimate for the TG zone and is estimated to be delivered in July or August.

Opawica Property: Au

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 42 contiguous mining titles in Gand and L'Espérance townships covering a total area of 23.45 km². The property is wholly-owned by the Company and is subject to a 1% NSR royalty, retained by a third party.

On October 9, 2019, the Company announced the start of a detailed ground magnetic survey. The program will consist of 71 line-km of detailed ground magnetic surveys. The work will aid in better characterizing the known gold-bearing structures on the property and in identifying zones of intense alteration along the NE-striking Central Gold Zone structure, critical factors related to known mineralization on the property. Crews are anticipated to mobilize in mid-October and this work should be completed by the end of October 2019. Abitibi Geophysics of Val d'Or, Quebec was contracted to undertake the survey work.

All results from this program will be integrated into a 3D geological and geophysical model to optimize drill target identification for the Winter 2020 diamond drilling program.

On January 7, 2020, the Company announced that geophysical and geological data compilation has been completed and has identified important gold targets for a 1,500-m diamond drilling program during the Winter 2020 period.

The drilling will follow-up on areas of historical drilling from the Central Zone target area which returned up to 6,9 g/t gold (Au) over 3,8 m and 87,7 g/t Au over 1,5 m. The Central Zone has never been drill-tested below the 125 m vertical level and is open along strike and at depth.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Opawica : Au (suite)

Les forages seront effectués sur deux zones identifiées grâce aux efforts de modélisation de Imperial. Ces cibles ont également été définies en utilisant une méthode d'analyse prédictive appelée CET Grid Analysis. Cette méthode met en évidence les zones de haute complexité structurale favorable à l'or et ce en utilisant les linéaments cartographiés automatiquement à partir du champ magnétique total réduit au pôle. Le programme de forage devrait être complété à la mi-février 2020.

Le 9 avril 2020, la Société a annoncé que un programme de trois (3) trous de forage pour un total de 1 000 m a été complété sur la zone Centrale au 22 février 2020.

La campagne de forage avait pour but d'évaluer d'anciennes intersections aurifères ainsi que des cibles géophysiques et géologiques favorables aux concentrations aurifères. Le trou O-20002 a intersecté une importante zone de déformation et d'altération contenant de 1 à 15% de pyrite avec des traces de pyrrhotite, chalcopryrite et de la tourmaline sur une distance de 155 mètres. Ce nouveau forage est géologiquement similaire aux anciens forages qui ont retournés des valeurs aurifères. L'intensité de la déformation, des altérations ainsi que la présence des minéralisations en sulphure ont mené Impérial à interpréter le secteur comme étant très prometteur pour les concentrations en or. Tous les échantillons de ce trou sont présentement au laboratoire de AGAT à Mississauga, Ontario. Les résultats analytiques sont anticipés vers la fin du mois d'avril 2020.

Le 5 mai, 2020, la Société a annoncé les résultats depuis son trou de forage O-20002. Les résultats confirment la présence de minéralisation aurifère dans la zone Centrale avec une moyenne titrant 1.21 g/t Or sur 13.3m de longueur de carotte incluant de plus petites intervalles avec des teneurs allant à 3.11 g/t Or sur 1.1m. Cette section aurifère est adjacente à un dike de porphyre de quartz et feldspath moyennement à fortement séricitisé. Ce dike est interprété comme un important horizon marqueur pour la concentration aurifère. Cette interprétation sera utilisée pour guider les prochains programmes d'exploration sur la propriété.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a effectué 4 370 \$ en géologie et 12 396 \$ en autres frais d'exploration.

PERSPECTIVES - OPAWICA

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

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag

La propriété Carheil est située dans les cantons de Brouillan et Carheil, dans le nord de l'Abitibi, à 5 km au sud-ouest de l'ancienne Mine Selbaie. La propriété Carheil appartient à 100 % à la Société et regroupe 100 claims contiguës qui couvrent une superficie approximative de 46,47 km².

Le 14 janvier 2020, la Société a annoncé le début de son programme d'exploration automne 2019 et hiver 2020. Le programme de 1 million de dollars, géré par SOQUEM, comprendra des levés électromagnétiques en fond de trou (TDEM), un levé géophysique de polarisation provoquée (PP) de 28 km linéaire et un levé PP contingent de 52 km linéaire en fonction des résultats du forage au diamant de l'hiver 2020. Un minimum de 3 500 mètres de forage au diamant est prévu pour tester plusieurs cibles de fort potentiel en cuivre (Cu), zinc (Zn), argent (Ag) et or (Au) à l'ouest de l'horizon de métaux de base B26 lequel est localisé au sud de l'ancienne Mine Selbaie (production historique de 53,0 Mt @ 1,9% Zn, 1,0% Cu, 40,7 g/t Ag 0,6 g/t Au).

Levé TDEM en Fond de Trou

Un levé TDEM en fond de trou (TDEM) a été complété à la mi-décembre 2019. Abitibi Géophysique de Val d'Or, Québec, était le contracteur pour ce programme. Le levé TDEM en fond de trou a été effectué dans deux zones différentes dans le but de définir des corps conducteurs hors trou potentiellement liés à un corps de sulfures massifs volcanogènes («SMV»).

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Opawica Property: Au (continued)

Drilling will be carried out on the two areas identified from Imperial's modeling efforts. These targets were also defined by using an automatic predictive method known as CET Grid Analysis. This method highlights the zones of high, gold-favourable structural complexity using lineaments automatically mapped within the total magnetic field reduced to pole. The drilling program is anticipated to be completed by mid-February 2020.

On April 9, 2020, the Company announced the completion of a three (3) drillholes program for 1,000 m at the Central Zone area on February 22nd, 2020.

Drilling was undertaken to evaluate areas of high historical gold intersections, as well as geophysical/geological targets favourable to gold concentration in the area. Hole O-20002 intersected a large zone of deformation and alteration containing 1% to 15% pyrite, minor pyrrhotite and occasional chalcopryrite and tourmaline over 155.0 metres of core length. The new drilling is geologically similar to areas of historical gold intersections returned from the property. The intensity of the structural deformation, favourable alteration and sulphide mineralization observed has led Imperial staff to interpret that the area is highly prospective for concentration of gold. Samples from this hole are currently being processed by AGAT Labs of Mississauga, Ontario, with results anticipated for delivery towards the end of April 2020.

On May 5, 2020, the Company announced the results from its drillhole O-20002. The results confirmed the presence of significant gold mineralization averaging 1.21 g/t Au over a 13.3 m core length with smaller intervals grading up to 3.11 g/t Au over 1.1 m within the Central Zone Structure. The gold-bearing section sits downhole and adjacent to a moderately to strongly sericitized quartz-feldspar porphyry dyke, which is interpreted to represent an important marker horizon for the siting of gold on the property. This significant finding will be used to guide future exploration on the property moving forward.

During the nine-month period ended May 31, 2021, the Company incurred \$ 4,370 in geology and \$ 12,396 in other exploration expenses.

OUTLOOK - OPAWICA

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

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag

The Carheil property lies in Brouillan and Carheil townships in the northern Abitibi region, 5 km southwest of the old Selbaie mine. The Company owns a 100% interest in the Carheil property. The property consists of 100 contiguous claims covering approximately 46.47 km².

On January 14, 2020, the Company announced the start of its Fall 2019 and Winter 2020 exploration program. The \$1 million program, operated by SOQUEM, will involve downhole Time-Domain Electromagnetic (TDEM) surveys, 28 line-km of induced polarization (IP) geophysics and a contingent 52 line-km of IP survey depending on the Winter 2020 diamond drill results. A minimum of 3,500 meters of diamond drilling is planned to test several high potential Copper (Cu), Zinc (Zn), Silver (Ag) and Gold (Au) targets west of the previously-defined B26 basement horizon, located south of the past-producing Selbaie Mine (historical past-production 53.0 Mt @ 1.9% Zn, 1.0% Cu, 40.7 g/t Ag 0.6 g/t Au).

Downhole TDEM Survey

A downhole Time-Domain EM (TDEM) was completed by mid-December 2019. Abitibi Geophysics of Val d'Or, Québec, was the contractor for this program. The downhole TDEM survey was conducted in two different areas to search for off-hole conductive bodies potentially related to a volcanogenic massive sulphide ("VMS") body.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag (suite)

Levé TDEM en Fond de Trou (suite)

La première zone, la zone polymétallique AG1, est située à l'extrémité sud-est de la propriété. Des forages antérieurs dans cette zone ont identifié un système de SMV minéralisé en Zn, Ag, Cu et Au avec des intersections titrant jusqu'à 1,58% Zn et 524,1 g/t Ag sur 10,5 m. Un levé géophysique en fond de trou a été réalisée dans quelques forages. Au total, quatre (4) trous ont été sondés dans la zone AG1 pour explorer les extensions potentielles de la minéralisation.

Le deuxième secteur, le secteur Puiseaux, est situé à l'extrémité nord-est de la propriété. Au cours du programme de forage d'hiver 2019, Soquem a foré un total de cinq trous le long de la limite sud de la propriété. Deux forages ont recoupé une minéralisation et une altération de type SMV avec la meilleure intersection titrant jusqu'à 3,06% Cu, 18,2 g/t Ag, 0,1 g/t Au sur 4,9 m correspondant à une zone minéralisée de type stringer. Au total, trois (3) trous ont été complétés dans la région de Puiseaux.

Coupe de Ligne et Levé Géophysique PP

SOQUEM a effectué au total d'environ 28 km de coupe de ligne pour un levé géophysique PP lequel a été terminé en février 2020.

Le levé PP était située dans la région de Puiseaux là où une minéralisation et une altération de type SMV ont été rencontrées. Au total, 28 kilomètres de PP a été effectué pour couvrir un horizon exhalatif interprété comme étant l'extension vers l'ouest de l'horizon B26.

Programme de Forage au Diamant

SOQUEM a débuté un programme de forage au diamant de 3 500 à 5 500 m en janvier 2020. L'entrepreneur pour le programme de forage est Forage Major de Rouyn-Noranda, QC.

Un total de neuf (9) cibles de forage au diamant, situées dans six (6) zones, ont été sélectionnées pour ses caractéristiques géologiques, géochimiques et géophysiques favorables à la formation de gisement de type Cu-Zn SMV. Le forage au diamant évaluera un total de six (6) zones dans la grille de l'ancien levé PP effectué en 2018.

Zones 1 et 2

Le forage testera une géologie de type SMV et une forte altération liée aux métaux de base et des enrichissements en éléments chimiques associés au SMV ainsi qu'à une géophysique favorable. Les forages historiques dans ces zones ont recoupé des horizons exhalatifs de Cu-Zn, interprétés comme étant l'extension ouest de l'horizon du gisement B26 (SOQUEM 43-101 Mineral Resource Estimate - 4 mars 2018 - Ressource indiquée de 6,97 Mt titrant 1,32% Cu, 1,80% Zn, 0,60 g/t Au et 43 g/t Ag et ressource présumée de 4,41 Mt titrant 2,03% Cu, 0,22% Zn, 1,07 g/t Au et 9 g/t Ag).

Zone 3

Le forage évaluera une forte anomalie PP laquelle serait la continuation ouest de la zone 2 énumérée ci-dessus. Le forage historique dans cette zone a recoupé une minéralisation en sulfures disséminés mais n'a pas recoupé l'anomalie PP.

Zone 4

Le forage testera une anomalie PP de chargeabilité élevée et une anomalie de faible résistivité au sud-est des zones 1 et 2. Le forage historique, foré à proximité, a recoupé de la minéralisation de Cu dans des unités sédimentaires-exhalatives lesquelles sont favorables aux gisements de métaux de base.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag (continued)

Downhole TDEM Survey (continued)

The first area, the AG1 polymetallic Zone, is located at the southeast end of the property. Previous drilling in this zone identified a Zn, Ag, Cu and Au mineralized VMS system with intersections grading up to 1.58% Zn and 524.1 g/t Ag over 10.5m. Limited downhole geophysics was performed in some boreholes. A total of four (4) holes was surveyed at the AG1 Zone to explore for potential extensions of the mineralization.

The second area, the Puiseaux Area, is located at the northeastern end of the property. During the 2019 Winter drill program, Soquem drilled a total of five holes along the southern limit of the property. Two boreholes intersected VMS style mineralization and alteration with the best intersection grading up to 3.06% Cu, 18.2 g/t Ag, 0.1 g/t Au over 4.9m related to a sulphide stringer mineralized zone. A total of three (3) holes was completed at the Puiseaux Area.

Linecutting and IP Geophysical Survey

SOQUEM conducted a total of approximately 28 line-km of grid preparation for an IP survey which was completed by the end of February 2020.

The IP survey was located at the Puiseaux Area where VMS style mineralization and alteration were encountered (Figure 3). A total of 28 line-km of IP will be conducted to cover an exhalative horizon interpreted to be the westward extension of the B26 horizon.

Diamond Drilling Program

SOQUEM initiated a 3,500 to 5,500 m diamond drill program in January 2020. The contractor for the drill program is Major Drilling from Rouyn-Noranda, QC.

A total of nine (9) diamond drill targets, located within six (6) zones, have been selected for its geological, geochemical and geophysical characteristics favourable for Cu-Zn VMS deposit formation. The diamond drilling will evaluate a total of six (6) zones within the previously surveyed 2018 IP grid.

Zones 1 and 2

Drilling will test favourable geology, strong base-metal style alteration and anomalous pathfinder element enrichments associated with favourable geophysics. Historical drilling in these zones intersected Cu-Zn VMS exhalative horizons, interpreted to be the western extension of the B26 deposit horizon (SOQUEM 43-101 Mineral Resource Estimate - March 4, 2018 - Indicated resource of 6.97 Mt grading 1.32 % Cu, 1.80 % Zn, 0.60 g/t Au and 43 g/t Ag and Inferred resource of 4.41 Mt grading 2.03 % Cu, 0.22 % Zn, 1.07 g/t Au and 9 g/t Ag).

Zone 3

Drilling will evaluate a strong IP anomaly believed to be the western continuation of Zone 2 listed above. Historical drilling in this area has intersected minor disseminated sulphide mineralization but did not explain the target IP anomaly.

Zone 4

Drilling will test a high chargeability IP and a low resistivity anomaly southeast of Zones 1 & 2. Nearby historical drilling intersected Cu mineralization in sedimentary-exhalative units favourable for base metal deposits.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Carheil : Cu, Zn, Pb, Au, Ag (suite)

Zone 5

Le forage évaluera une anomalie PP de forte priorité faisant 2,0 km de longueur et qui est potentiellement l'extension Est de la zone or-argent D2. Les forages antérieurs sur le D2 (voir communiqué de presse du 18 avril 2018) ont rapporté 31,4 g / t d'or (Au) et 132,52 g / t d'argent (Ag) sur 1,45 m et 8,92 g / t Au sur 5,1 m. Les forages historiques dans cette zone ont recoupé des horizons de sulfures massifs qui n'ont jamais été suivis.

Zone 6

Le forage sur cette zone permettra de tester une anomalie PP de chargeabilité élevée et des anomalies magnétiques adjacentes. Ces anomalies géophysiques et leur relation avec la géologie sont très similaires aux anomalies géophysiques rencontrées au gisement B26.

Le 16 avril 2021, la Société a conclu une transaction avec SOQUEM Inc. La Société a vendu sa participation de 100 % dans les propriétés Carheil / Brouillan en échange d'un paiement comptant de 450 000 \$.

La Société conservera une redevance nette de fonderie de 2 % (« NSR ») 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 % en coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100 %, en échange d'une NSR de 1,25%, qui peut être acquise par la Société pour 1,25 millions en espèces à toute date future.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a effectué 1 418 \$ en géologie, 3 105 \$ en autres frais d'exploration et 3 100 \$ en forage.

Propriété Brouillan : Au, Cu, Zn, Ag

La propriété Brouillan est contiguë à la propriété Carheil sur sa frontière Nord. Elle est constituée de 13 claims d'une superficie d'environ 7,22 km². Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie, dont 50 % peut être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a effectué 3 105 \$ en frais d'exploration.

PERSPECTIVES - CARHEIL

Le 16 avril 2021, la Société a conclu une transaction avec SOQUEM Inc. La Société a vendu sa participation de 100 % dans les propriétés Carheil / Brouillan en échange d'un paiement comptant de 450 000 \$.

La Société conservera une redevance nette de fonderie de 2 % (« NSR ») 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 % en coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100 %, en échange d'une NSR de 1,25%, qui peut être acquise par la Société pour 1,25 millions en espèces à toute date future.

Propriété La Roncière : Au

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.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

Carheil Property: Cu, Zn, Pb, Au, Ag (continued)

Zone 5

Drilling will evaluate a 2.0 km long first-priority IP anomaly which is potentially the eastern extension of the D2 gold-silver zone. Previous drilling on the D2 (see Press Release – April 18, 2018) returned 31.4 g/t gold (Au) and 132.52 g/t silver (Ag) over 1.45 m and 8.92 g/t Au over 5.1 m. Historical drilling in this area intersected massive sulphide horizons that were never followed-up.

Zone 6

Drilling on this Zone will test a high chargeability IP and adjacent anomalous magnetic anomalies. These geophysical anomalies and their relationship to geology are very similar to the geophysical anomalies encountered at the B26 Deposit.

On April 16, 2021, the Company closed a transaction with SOQUEM Inc. The Company sold its 100 % interest in the Carheil / Brouillan properties in exchange for a \$ 450,000 cash payment.

The Company will retain a 2 % Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an addition cash payment of \$ 2,0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50 % Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company a 100 % interest, in exchange for a 1,25 % NSR, which can be acquired by the Company for \$ 1,25 million in cash at any future date.

During the nine-month period ended May 31, 2021, the Company incurred \$ 1,418 in geology, \$ 3,105 in other exploration expenses and \$ 3,100 in drilling.

Brouillan Property: Au, Cu, Zn, Ag

The Brouillan property lies immediately north of the Carheil property. It consists of 13 claims covering a surface area of approximately 7.22 km². It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR royalty, 50% of which can be bought back for \$ 1,000,000.

During the nine-month period ended May 31, 2021, the Company conducted \$ 3,105 in exploration work.

OUTLOOK – CARHEIL

On April 16, 2021, the Company closed a transaction with SOQUEM Inc. The Company sold its 100 % interest in the Carheil / Brouillan properties in exchange for a \$ 450,000 cash payment.

The Company will retain a 2 % Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an addition cash payment of \$ 2,0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50 % Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company a 100 % interest, in exchange for a 1,25 % NSR, which can be acquired by the Company for \$ 1,25 million in cash at any future date.

La Roncière Property: Au

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.

4.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

Propriété La Roncière : Au (suite)

Le 16 avril 2021, la Société a conclu une transaction avec SOQUEM Inc. La Société a vendu sa participation de 100 % dans les propriétés Carheil / Brouillan en échange d'un paiement comptant de 450 000 \$.

La Société conservera une redevance nette de fonderie de 2 % (« NSR ») 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 % en coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100 %, en échange d'une NSR de 1,25%, qui peut être acquise par la Société pour 1,25 millions en espèces à toute date future.

Autres

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a effectué 2 070 \$ en autres frais d'exploration.

PERSPECTIVES – LARONCIÈRE

Le 16 avril 2021, la Société, dans le cadre d'une convention immobilière avec SOQUEM Inc., a acquis la participation de 50% de la coentreprise de SOQUEM dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100%, en échange d'un et un quart pour cent (1,25 %) NSR, qui peut être acquis par l'Impériale pour 1,25 million de dollars en espèces à toute date future.

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

	Crater Lake \$	Opawica \$	Carheil \$	Brouillan \$	La Roncière \$	Total \$
Solde au 1 septembre / Balance as at September 1, 2020	2 302 026	588 840	74 534	8 348	5 581	2 979 329
Forage / Drilling	1 980 743	-	3 101	-	-	1 983 844
Géologie/Geology	102 714	4 370	1 418	-	-	108 502
Métallurgie / Metallurgy	370 663	-	-	-	-	370 663
Géophysique / Geophysics	25 573	-	-	-	-	25 573
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	6 008	12 396	3 105	3 105	2 070	26 684
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	2 485 701	16 766	7 624	3 105	2 070	2 515 266
Crédit miniers / Mining credits	(106 324)	(47 131)	(2 268)	-	-	(155 723)
Disposition / disposal	-	-	(79 889)	(11 453)	-	(91 342)
Solde au 31 mai / Balance as at May 31, 2021	4 681 403	558 475	-	-	7 651	5 247 529

5.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2021, la Société a enregistré une perte nette de 3 423 207 \$ (une perte nette de 592 141 \$ en 2020).

Perte sur disposition d'actifs miniers / Loss on disposal of mining assets (a)
 Charges liés aux options d'achat d'action / Share-based payments (b)

a) Le 16 avril 2021, la Société a conclu une transaction avec SOQUEM Inc. La Société a vendu sa participation de 100 % dans les propriétés Carheil / Brouillan en échange d'un paiement comptant de 450 000 \$.

La Société conservera une redevance nette de fonderie de 2 % (« NSR ») 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 % en coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100 %, en échange d'une NSR de 1,25%, qui peut être acquise par la Société pour 1,25 millions en espèces à toute date future. La Société a réalisé une perte sur disposition d'actifs miniers de 2 076 144 \$.

4.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSE (continued)

La Roncière Property: Au (continued)

On April 16, 2021, the Company closed a transaction with SOQUEM Inc. The Company sold its 100 % interest in the Corheil / Brouillan properties in exchange for a \$ 450,000 cash payment.

The Company will retain a 2 % Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an addition cash payment of \$ 2,0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50 % Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company a 100 % interest, in exchange for a 1,25 % NSR, which can be acquired by the Company for \$ 1,25 million in cash at any future date.

Other

During the nine-month period ended May 31, 2021, the Company conducted \$ 2,070 in exploration work.

OUTLOOK - LARONCIÈRE

On April 16, 2021, the Company, in a property Agreement with SOQUEM Inc., acquired SOQUEM's 50% Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company 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.

No plans for the property are envisaged for the property.

5.0 OPERATIONS RESULTS

For the nine-month period ended May 31, 2021, the Company recorded a net loss of \$ 3,423,207 (a net loss of \$ 592,141 in 2020).

	31 mai / May 31, 2021 \$	31 mai / May 31, 2020 \$	Variation / Variation \$
Perte sur disposition d'actifs miniers / Loss on disposal of mining assets (a)	2 076 144	-	2 076 144
Charges liés aux options d'achat d'action / Share-based payments (b)	887 412	112 720	780 299

a) On April 16, 2021, the Company closed a transaction with SOQUEM Inc. The Company sold its 100 % interest in the Corheil / Brouillan properties in exchange for a \$ 450,000 cash payment.

The Company will retain a 2 % Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an addition cash payment of \$ 2,0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50 % Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company a 100 % interest, in exchange for a 1,25 % NSR, which can be acquired by the Company for \$ 1,25 million in cash at any future date. The Company realized a loss on disposal of mining assets of \$ 2,076,144.

5.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS (suite)

b) L'augmentation de la charge lié aux options d'achat d'action est liée à l'octroi d'un plus grand nombre d'options à un prix d'exercice plus élevé.

5.0 OPERATIONS RESULTS (continued)

b) The increase of the share-based payments is related to the grant of a higher number of options at an higher exercise price.

6.0 REVUE TRIMESTRIELLE

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

DESCRIPTION	2021-05-31	2021-02-28	2020-11-30	2020-08-31
Perte de la période / Loss for the period	(2 038 009)	(1 171 609)	(213 589)	(205 544)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,015)	(0,02)	(0,002)	(0,002)
	2020-05-31	2020-02-29	2019-11-30	2019-08-31
Bénéfice (perte) de la période / Earnings (loss) for the period	(146 434)	(255 802)	(189 905)	(110 279)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,002)

6.0 QUARTERLY REVIEW

7.0 RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2021, la Société a enregistré une perte nette de 2 038 009 \$ comparativement à une perte nette de 146 434 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2020.

7.0 THIRD QUARTER RESULTS

For the three-month period ended May 31, 2021, the Company recorded a net loss of \$ 2,038,009 compared to a net loss of \$ 146,434 for the three-month period ended May 31, 2020.

**Pour la période de trois mois terminée /
For the three-month period ended**

	31 mai / May 31, 2021	31 mai / May 31, 2020	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Perte sur disposition d'actifs miniers / Loss on disposal of mining assets (a)	2 076 144	-	2 076 144

Perte sur disposition d'actifs miniers / Loss on disposal of mining assets (a)

a) **Le 16 avril 2021**, la Société a conclu une transaction avec SOQUEM Inc. La Société a vendu sa participation de 100 % dans les propriétés Carheil / Brouillan en échange d'un paiement comptant de 450 000 \$.

a) **On April 16, 2021**, the Company closed a transaction with SOQUEM Inc. The Company sold its 100 % interest in the Corheil / Brouillan properties in exchange for a \$ 450,000 cash payment.

La Société conservera une redevance nette de fonderie de 2 % (« NSR ») 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 % en coentreprise dans la propriété aurifère La Roncière, donnant à la Société une participation de 100 %, en échange d'une NSR de 1,25%, qui peut être acquise par la Société pour 1,25 millions en espèces à toute date future.

The Company will retain a 2 % Net Smelter Royalty ("NSR") on the property, which can be acquired by SOQUEM for an addition cash payment of \$ 2,0 million. In addition, SOQUEM has transferred its 50 % Joint Venture interest in the La Roncière gold property, giving the Company a 100 % interest, in exchange for a 1,25 % NSR, which can be acquired by the Company for \$ 1,25 million in cash at any future date.

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.

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.

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

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

Au 31 mai 2021, la Société présentait un fonds de roulement de 1 388 596 \$, y compris une encaisse de 1 488 437 \$ et un déficit cumulé de 5 407 971 \$, et elle a inscrit une perte de 3 423 207 \$.

On May 31, 2021, the Company had a working capital of \$ 1,388,596 including a cash of \$ 1,488,437 and had an accumulated deficit of \$ 5,407,971 and had incurred a loss of \$ 3,423,207.

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.

9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

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

9.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

9.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended	
	31 mai / May 31, 2021	31 mai / May 31, 2020
	\$	\$
Avantages à court terme des dirigeants		
Honoraires professionnels	66 710	38 113
Honoraires de consultation	18 000	18 000
Total	84 710	56 113
Paiement à base d'actions	-	-
Rémunération totale	84 710	56 113

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 179 378 \$ (130 788 \$ 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 et a octroyé des options d'une valeur de 141 657 \$ (20 756 \$ en 2020).

La Société a payé 54 000 \$ (54 000 \$ en 2020) en honoraires professionnels à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société et a octroyé des options d'une valeur de 66 107 \$ (10 378 \$ en 2020).

La Société a octroyé des options d'une valeur de 292 758 \$ (45 663 \$ en 2020) à des administrateurs.

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.

9.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

9.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officer :

	Période de neuf mois terminée / Nine-month period ended		
	31 mai / May 31, 2021	31 mai / May 31, 2020	
	179 378	130 788	Short-term management benefits
	54 000	54 000	Professional fees
	233 378	184 788	Consulting fees
	500 521	76 797	Total
	733 899	261 584	Share-based payments
			Total remuneration

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 179,378 (\$ 130,788 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 and granted options worth \$ 141,657 (\$ 20,756 in 2020).

The Company paid \$ 54,000 (\$ 54,000 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 and granted options worth \$ 66,107 (\$ 10,378 in 2020).

The Company granted options worth \$ 292,758 (\$ 45,663 in 2020) to directors.

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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.1 Jugements posés par la direction (suite)

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.

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.

11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.1 Significant management judgment (continued)

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

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

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 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	26 juillet / July 26, 2021
	Nombre / Number
Actions ordinaires	138 029 416
Bons de souscription	43 865 196
Bons de souscription aux courtiers	926 669
Options d'achat d'actions	9 850 000
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u>192 671 281</u>

13. ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Aucun évènement subséquent.

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 manquant à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie représente l'exposition maximale de la société face au risque de crédit.

a) Risque de liquidité

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

Tous les comptes créditeurs et charges à payer viennent à échéance dans moins de trois mois.

Au 31 mai 2021, le fonds de roulement est de 1 388 596 \$. 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.

15.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la Société planifie ;

- Mettre en valeur ses propriétés minières
- Analyser des offres pour dispositions potentielles.
- Financer ses activités

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.

12.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	26 juillet / July 26, 2021	
	Nombre / Number	
	138 029 416	Common shares
	43 865 196	Warrants
	926 669	Broker warrants
	9 850 000	Stock options
	<u>192 671 281</u>	Total common shares fully diluted

13. SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent event.

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 May 31, 2021, the working capital is \$ 1,388,596. 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 OUTLOOK

During the year, the Company plans to;

- Highlight its mining properties
- Analyse offers for potential disposals.
- Finance its activities;

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 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 juillet 2021. 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

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 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.

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of July 26, 2021. 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