



## **Scandium Canada Ltée.**

### **RAPPORT DE GESTION**

**POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MAI 2025 ET 2024**

## **Scandium Canada Ltd.**

### **MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

**FOR THE THREE-MONTH AND NINE-MONTH PERIODS ENDED MAY 31, 2025 AND 2024**

**Table des matières**

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Faits saillants corporatifs
Actifs miniers et frais d'exploration
Principales données financières
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Information sur les actions en circulation
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Risques liés aux instruments financiers
Objectifs et politiques de gestion des risques d'affaires
Éventualités
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

**Table of Contents**

1.0	Date
2.0	Forward-looking statements
3.0	Business description and going concern assumption
4.0	Corporate highlights
5.0	Mining assets and exploration expenses
6.0	Selected financial information
7.0	Liquidity and funding
8.0	Related party transactions
9.0	Outstanding share data
10.0	Off-balance sheet transactions
11.0	Judgments, estimates and assumptions
12.0	Risks related to financial instruments
13.0	Business risk management objectives and policies
14.0	Contingencies
15.0	Information communication controls and procedures
16.0	Additional information and continuous disclosure

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de Scandium Canada Ltée. (« SCD », « Scandium » 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 SCD sur les résultats que la Société a obtenus au cours des périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mai 2025 et 2024 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires non-audités pour les périodes de trois mois et neuf mois terminés les 31 mai 2025 et 2024 sans en faire partie. Ces états financiers intermédiaires non-audités n'incluent pas toutes les informations et notes exigées pour des états financiers annuels et doivent donc être lus avec les états financiers audités de la Société au 31 août 2024, lesquels ont été dressés selon les IFRS.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site de SEDAR+ : [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les actions de la Société sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole « SCD ».

## **1.0 DATE**

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 29 juillet 2025.

## **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS ET/OU LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le présent rapport contient des énoncés et/ou renseignements 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 et/ou informations sont essentiellement prospectives selon le sens attribué par aux lois sur les valeurs mobilières applicables et se reconnaissent à l'emploi des termes ou expressions, mais sans y être limiter, « anticiper », « planifier », « s'attendre », « indiquer », « avoir l'intention », « prévoir », « estimations », « prévisions », « directives », « initiative », « perspectives », « potentiel », « projeté », « poursuivre », « stratégie », « étude », « objectifs » ou « croire », ou à l'emploi de termes, expressions et énoncés analogues ou de variantes de tels termes, expressions et énoncés indiquant que certains événements, mesures ou résultats « peuvent être », « pourraient être », « devraient être » ou « iront de l'avant », « seront pris », « seront atteints » ou encore qu'ils « surviendront ».

Les énoncés et/ou renseignements prospectifs s'appuient forcément sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui, bien qu'elles aient été jugées raisonnables par la Société, agissant de bonne foi, au moment de leur formulation, sont, par leur nature, assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités d'ordre commercial, économique et concurrentiel. Ces estimations et ces hypothèses pourraient se révéler inexactes ou incorrectes.

Des énoncés et/ou renseignements prospectifs comportent des risques intrinsèques, 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, mais sans s'y être limiter, 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 ressources mal estimées, les règles environnementales applicables (réglementation plus sévère), des conditions 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 d'un projet minier.

This management discussion and analysis ("MD&A") of Scandium Canada Ltd. ("SCD", "Scandium" 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 SCD, of how the Company performed during the three-month and nine-month periods ended May 31, 2025 and 2024, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the interim unaudited financial statements for the three-month and nine-month periods ended May 31, 2025 and 2024, but does not form part of them. These interim unaudited financial statements do not include all the disclosures and notes required for annual financial statements and should therefore be read with the Company's audited financial statements as at August 31, 2024, which have been prepared in accordance with IFRS.

All figures are in Canadian dollars unless otherwise stated. Additional information on the Company can be found on SEDAR+ at [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol "SCD".

## **1.0 DATE**

This MD&A has been prepared on the basis of information available as of July 29, 2025.

## **2.0 FORWARD-LOOKING INFORMATION AND/OR FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

This MD&A includes forward-looking statements and/or forward-looking information 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 information and/or forward-looking statements within the meaning of applicable securities laws, and are based on expectations, estimates and projections; and can be identified by the use of terms or expressions such as, but not limited to, "anticipate," "plan," "expect," "indicate," "intend," "forecast," "estimates," "projections," "guidance," "initiative," "outlook," "potential," "projected," "pursue," "strategy," "study," "objectives," or "believe," or by the use of similar terms, expressions, or statements indicating that certain events, actions, or results "may be," "could be," "should be," "will be," "will be taken," "will be achieved," or that they "will occur."

Forward-looking statements and/or forward-looking information are necessarily based on a number of estimates and assumptions that, although considered reasonable by the Company, acting in good faith at the time of their formulation, are inherently subject to significant uncertainties and contingencies of a commercial, economic, and competitive nature. These estimates and assumptions may prove to be inaccurate or incorrect.

Forward-looking statements and/or forward-looking information involve inherent risks, uncertainties and other factors that may cause actual results to differ materially from those predicted or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such a discrepancy, including, but not limited to, market price volatility for metals, the impact of foreign exchange rate and interest rate fluctuations, misestimated resources, applicable environmental regulations (stricter regulations), unforeseen geological conditions, unfavorable extraction conditions, changes in regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, or any other risks related to the operation and development of a mining project.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés et/ou renseignements 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 ne s'engage pas, et n'a pas l'intention de réviser ou mettre à jour 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 minière dont les activités sont au Canada et plus particulièrement dans la province de Québec. Elle détient des droits miniers d'exploration sur des propriétés contenant des ressources de scandium et de terres rares ainsi que des propriétés au potentiel aurifère et de métaux de base. La Société développe également des alliages aluminium-scandium afin de répondre aux besoins croissants en matériaux plus légers, écologiques, durables et performants.

Au 31 mai 2025, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 1 437 491 \$ (fonds de roulement déficitaire de 1 307 784 \$ au 31 août 2024). La Société n'est pas au stade de la production et par conséquent ne génère pas de revenus ni de flux de trésorerie. Elle a cumulé un déficit de 10 937 971 \$ au 31 mai 2025 (9 459 102 \$ au 31 août 2024).

En se basant sur toute l'information disponible à propos du futur, incluant au moins, mais sans s'y limiter, les douze prochains mois, la direction estime que les fonds dont elle dispose ne sont pas suffisants pour respecter les obligations actuelles, les dépenses budgétées et les engagements de la Société.

Malgré la clôture de certains financements (voir les détails au point 7.0 « Trésorerie et sources de financement » du présent document), la Société devra continuer à obtenir du financement supplémentaire au cours des prochains mois, et ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

### **4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS**

**Le 20 septembre 2024**, la Société a conclu un placement privé accréditif sans intermédiaire de 2 650 000 unités accréditives à un prix de 0,05 \$ par unité pour un produit brut total de 132 500 \$. Chaque unité est composée d'une action accréditive et de la moitié d'un bon de souscription d'actions. Chaque bon de souscription entier permet au porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,10 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

La Société a également conclu un placement privé sans intermédiaire de 7 175 000 unités à un prix de 0,04 \$ par unité pour un produit brut total de 287 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions. Chaque bon de souscription permet au porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,05 \$ sur une période de 24 mois à compter de la date de clôture.

**Le 23 septembre 2024**, la Société a annoncé le dépôt auprès du Bureau des brevets et des marques des États-Unis, d'une demande de brevet provisoire intitulé "Aluminum alloy powders for additive manufacturing. Methods of producing the same and uses thereof."

Entre le 20 et le 27 décembre 2024, la Société a clôturé des placements privés d'actions accréditives, sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 684 500 \$, consistant en l'émission de 27 380 000 actions ordinaires accréditives du capital de la Société au prix unitaire de 0,025 \$. Durant la même période, la Société a aussi clôturé la première tranche d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 55 000 \$, consistant en l'émission de 2 750 000 actions ordinaires à un prix de 0,02 \$ par action.

While the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements and/or forward-looking information 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 GOING CONCERN ASSUMPTION**

The Company, incorporated under the Canada Business Corporation Act, is a mining exploration company whose activities are in Canada, more specifically in the province of Quebec. It holds mining exploration rights on properties containing scandium and rare earth resources as well as properties with gold and base metal potential. The Company also develops aluminum-scandium alloys to meet the growing need for lighter, more environmentally friendly, durable and high-performance materials.

As at May 31, 2025, the Company has a working capital deficiency of \$1,437,491 (working capital deficiency of \$1,307,784 as at August 31, 2024). The Company is not at the production stage and therefore does not generate income nor cash flows. It accumulated a deficit of \$10,937,971 as at May 31, 2025 (\$9,459,102 as at August 31, 2024).

Based on all available information about the future, which includes at least, but not limited to, the next twelve months, management believes that the funds currently available to the Company are not sufficient to meet the Company's current obligations, budgeted expenditures and its commitments.

Despite the closing of certain financings (see details in section 7.0 "Liquidity and Funding" of this document), the Company will need to continue to obtain additional financing over the coming months, and those facts cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

### **4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS**

**On September 20, 2024**, the Company closed of a non-brokered flow-through private placement of 2,650,000 flow-through units at a price of \$0.05 per unit for gross proceeds of \$132,500. Each unit is comprised of one flow-through share and one-half of one share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one additional common share of the Company at a price of \$0.10 over a period of 24 months from the closing date.

The Company also closed of a non-brokered private placement of 7,175,000 units at a price of \$0.04 per unit for total gross proceeds of \$287,000. Each unit is comprised of one common share and one share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one additional common share of the Company at a price of \$0.05 over a period of 24 months from the closing date.

**On September 23, 2024**, the Company announced the filing with the U.S. Patent and Trademark Office of a provisional patent entitled "Aluminum alloy powders for additive manufacturing: methods of producing the same and uses thereof."

Between December 20 and 27, 2024, the Company closed non-brokered flow-through private placements consisting of 27,380,000 flow-through common shares of the Company at a price of \$0.025 per share for gross proceeds of \$684,500. During the same period, the Company also closed a first tranche of a non-brokered common shares private placement consisting of 2,750,000 common shares at a price of \$0.02 per common share for aggregate proceeds of \$55,000.

Le 21 février 2025, après un examen approfondi de ses deux principales cotations (TSX-V et OTCQB), la direction et le conseil d'administration de la Société ont déterminé que les coûts associés à une double cotation ne sont pas justifiés à l'heure actuelle et a donc retiré, volontairement, ses actions du marché boursier américain OTCQB à compter du 1<sup>er</sup> mars 2025. Cette décision n'empêche pas la Société de réinscrire ses actions à la cote de l'OTCQB à une date ultérieure.

## **5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION**

### **PROPRIÉTÉ CRATER LAKE – SCANDIUM / TERRES RARES**

La propriété Crater Lake, l'actif principal de la Société, est composée de 96 titres miniers couvrant 47 km<sup>2</sup> et est située à environ 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec.

La propriété est sujette à une royauté égale à 2% NSR.

#### **Évaluation économique préliminaire (« ÉÉP »)**

Le 28 juillet 2022, la Société a déposé un rapport technique détaillant l'évaluation économique préliminaire du projet de scandium et de terres rares de Crater Lake (l'« ÉÉP »). Le rapport technique a été préparé de façon indépendante par WSP Canada et s'intitule « PROJET SCANDIUM DE CRATER LAKE, ÉVALUATION ÉCONOMIQUE PRÉLIMINAIRE : RAPPORT NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101 ». Les résultats montrent des flux de trésorerie positifs, un taux de rendement interne élevé (TRI) et des mesures de la valeur actualisée nette (VAN) à des taux d'actualisation jusqu'à 15 % pour une exploitation minière potentielle à Crater Lake, Québec (**Tableaux 1, 2 & 3**).

#### **Faits saillants de l'ÉÉP (tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire) :**

- Les revenus bruts en métaux provenant des minéraux produits par l'exploitation totalisent 15,2 milliards de dollars pendant la durée de vie de l'exploitation de 25 ans.
- Le bénéfice brut après impôt est de 6,26 milliards de dollars.
- Le projet a une valeur actualisée nette (VAN) avant impôt de 2,97 milliards de dollars et une VAN après impôt de 1,72 milliard de dollars (taux d'actualisation de 10 %).
- Le taux de rendement interne avant impôt (TRI) est de 42,9 % et le TRI après impôt est de 32,8%.
- Revenus annuels nets moyens de 608,0 millions de dollars provenant principalement de la vente d'alliage maître d'aluminium-scandium (Al-Sc 2%), ainsi que de concentré d'oxyde de scandium (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>), et de concentré d'hydroxyde d'éléments de terres rares (REE).
- La période de récupération du capital avant impôt est de 2,5 ans à compter du début de la production.
- Les prix et les segments de marché ont été basés sur des estimations issues d'études de marché réalisées par Ernst Young pour le scandium et par Roskill Information Services pour les terres rares.

On February 21, 2025, after a thorough review of its two main listings (TSX-V and OTCQB), the Management and Board of Directors of the Company determined that the costs associated with a dual listing are not warranted at this time and that it would voluntarily delist its shares from the US OTCQB equity market effective March 1, 2025. This decision does not preclude the Company from re-listing its shares on the OTCQB at a later date.

## **5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES**

### **CRATER LAKE PROPERTY – SCANDIUM / RARE-EARTH**

The Crater Lake property, the Company's main asset, is composed of 96 mining claims covering 47 km<sup>2</sup> and is located approximately 200 km northeast of Schefferville, Quebec.

The property is subject to a 2% NSR royalty.

#### **Preliminary Economic Assessment ("PEA")**

On July 28, 2022, the Company filed a technical report detailing the Preliminary Economic Assessment of the Crater Lake Scandium-Rare Earth Project (the "PEA"). The technical report was independently prepared by WSP Canada and is titled « CRATER LAKE SCANDIUM PROJECT, PRELIMINARY ECONOMIC ASSESSMENT: NATIONAL INSTRUMENT(NI) 43-101 REPORT ». The results show positive cash-flow, strong Internal Rate of Return (IRR) and Net Present Value (NPV) metrics at discount rates of up to 15% for a potential mining operation at the Crater Lake, Quebec (**Tables 1, 2 & 3**).

#### **Highlights of the PEA (all amounts are in CA\$, unless otherwise stated):**

- Gross metal revenue of the minerals produced from the operation total \$15.2 billion over the 25-year life of the operation.
- Gross earnings after-tax is \$6.26 billion.
- The Project has a pre-tax net present value (NPV) of \$2.97 billion and an after-tax NPV of \$1.72 billion (10% discount rate).
- Pre-tax internal rate of return (IRR) is 42.9% and an after-tax IRR of 32.8%.
- Average annual net revenues of \$608.0 million primarily from the sale of aluminum-scandium master alloy (Al-Sc 2%), as well as scandium oxide concentrate (Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>), master alloy aluminum (Sc-Al) and rare earth element (REE) hydroxide concentrate.
- The pre-tax capital payback is 2.5 years from the start of production.
- The prices and market segments were based on estimates from comprehensive market studies by Ernst Young for scandium and by Roskill Information Services for rare earths.

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

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

Taux d'actualisation/Discount rate	VAN avant impôt / Pre-tax NPV	VAN après impôt / After-tax NPV
	Millions \$ CA	Millions \$ CA
@ 5%	\$5,265	\$3,150
@ 7%	\$4,145	\$2,455
@ 10%	\$2,971	\$1,721
@ 11%	\$2,675	\$1,535
@ 12%	\$2,413	\$1,370
@ 15%	\$1,794	\$977
Taux de rendement interne (TRI) / Internal rate of return (IRR)	42.9%	32.8%
Retour sur investissement du démarrage de production / Return on investment from production start-up	2,5 ans/years	3,0 ans/years

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

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

Mesure du projet / Project metrics	Unités / Units	Valeur/Value
VAN avant impôt à 10 % / Pre-tax NPV @ 10%	M\$	2,971
VAN après impôt à 10 % / After-tax NPV @10%	M\$	1,721
TRI avant impôt / Pre-tax IRR	% (réel / actual)	42.9
TRI après impôt / After-tax IRR	% (réel / actual)	32.8
Période de remboursement avant impôt à partir du début de la production / Pre-tax payback period from start of production	Années / Years	2.5
Dépenses en capital directes initiales / Initial direct capital expenditures	M\$	602.9
Coûts d'immobilisations indirects initiaux / Initial indirect capital costs	M\$	108.8
Éventualités initiales du projet / Initial project contingency (25 %)	M\$	159.2
Total initial des dépenses en immobilisations (directes + indirectes + imprévus) / Total initial CAPEX (direct + indirect + contingency)	M\$	870.9
Taux de production maximal à ciel ouvert / Maximum open-pit production rate	tpa	423,118
Taux de production maximal de concentré / Maximum concentrate production rate	tpa	217,059
Durée de vie de la mine / Mine life	Années / Years	25
Mise en production complète / Ramp-up to full production	Années / Years	2
Total des revenus / Total revenue	M\$	15,200
Revenus nets annuels moyens / Average annual net revenues	M\$	608
Total des coûts d'exploitation / Total operating costs	M\$	3,727
Flux de trésorerie d'exploitation avant impôt / Pre-tax operating cash flows	M\$	10,309
Flux de trésorerie d'exploitation après impôt / After-tax operating cash flows	M\$	6,259
Marge d'exploitation / Operating margin	%	63.8

**Tableau 2 – Mesures du projet, gisement Crater Lake TG North Lobe (suite)**

**Table 2 – Project Metrics, Crater Lake TG North Lobe Deposit (continued)**

Estimation des coûts d'exploitation de la mine/ Mine operating costs estimation	Unités/Units	Valeur/Value
Coûts d'exploitation de la mine à ciel ouvert, de l'usine de concentration et du transport / Open-pit, mill and transportation operating costs	\$/t usinée / mill feed	233
Installation hydrométallurgique / Hydrometallurgical facility - Sc2O3	\$/t usinée / mill feed	12
Fonderie d'alliages maitres Al-Sc / Master Alloy Facility – Al-Sc	\$/t usinée / mill feed	108
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration / Selling, general & administrative costs	\$/t usinée / mill feed	8
Redevances (rachat à paiement unique) / Royalties (single payment buyout)	\$/t usinée / mill feed	0.20
Maintien des coûts en capital + restauration / Sustaining capital costs + restoration	\$/t usinée / mill feed	20
<b>Total des coûts d'exploitation/Total operating costs</b>	<b>\$/t usinée / mill feed</b>	<b>381</b>

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

**Table 3 – Commodity Price Assumptions Used in the Financial Model**

Oxydes métalliques / alliages	\$/US/kg	Notes
Oxyde de scandium (Sc2O3)	\$1,500	USGS 5-year trailing average discounted by 61% <sup>1</sup>
Al-Sc 2 % Master Alloy	\$204	USGS 5-year trailing average discounted by 40% <sup>1</sup>
Dysprosium Oxide (Dy2O3) <sup>2</sup>	\$128.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Lanthanum Oxide (La2O3) <sup>2</sup>	\$1.50	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Oxyde de néodyme (Nd2O3) <sup>2</sup>	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Praseodymium Oxide (Pr2O3) <sup>2</sup>	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Terbium Oxide (Tb4O7) <sup>2</sup>	\$584.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%

#### Forage au diamant (été 2022)

Suite à la réalisation de l'ÉÉP, la Société a complété un programme de forage au diamant (environ 2 500m) sur le lobe nord de la zone TG au cours de l'été 2022. L'objectif de cette campagne était d'augmenter la qualité des ressources requises pour la réalisation d'une étude de préfaisabilité pour le projet. Des forages ont également été effectués sur le lobe sud de la Zone TG.

Les résultats d'analyses de ce programme de forage ont retourné d'importantes intersections de ferrosyénite riche en olivine ainsi qu'une nouvelle zone de ferrosyénite riche en pyroxène à teneur plus élevée en scandium.

Tous les trous de forage ont recoupé la roche hôte cible de ferrosyénite, laquelle contient du scandium. Ils indiquent que la partie sud de la zone de scandium TG est composée de deux formations de ferrosyénite riche en scandium avec une proportion plus élevée de ferrosyénite riche en pyroxène laquelle contient plus de scandium. Cette nouvelle minéralisation de ferrosyénite riche en pyroxène est ouverte au sud-ouest et en profondeur. La minéralisation des deux zones de ferrosyénite riche en scandium est ouverte sous le niveau vertical de 200 m et vers le sud-ouest et présente un grand potentiel de minéralisation supplémentaire de scandium entre les sections 0N et 350N, particulièrement plus près de la surface.

#### Diamond drilling (summer 2022)

Following the completion of the PEA, the Company completed during the Summer of 2022 a diamond drilling program (approximately 2,500m) on the north lobe of the TG Zone. The objective of this campaign was to increase the quality of the resources required to carry out a Pre-Feasibility study for the project. Drillings were also carried out on the southern lobe of the TG Zone.

Results from this drilling program returned substantial intersection widths of scandium-bearing olivine rich ferrosyenite and a new, higher-grade scandium bearing pyroxene-rich ferrosyenite zone.

All drillholes have intersected the target scandium bearing ferrosyenite host rock. They indicate that the southern portion of the TG scandium Zone is composed of two scandium-rich ferrosyenites formations and hosts a higher proportion of the higher-grade pyroxene-rich ferrosyenite. This new pyroxene-rich ferrosyenite mineralization is open to the southwest and at depth. The mineralization of both Sc-bearing ferrosyenite zones is open at depth below the 200 m vertical level and along strike and appears to show great potential for additional scandium mineralization between Sections lines 0N and 350N, particularly closer to surface.

**Forage au diamant (été 2024)**

La Société a effectué au cours de l'été 2024, une campagne de forage au diamant de 2 854 m sur son projet Crater Lake laquelle qui avait deux objectifs principaux.

Le premier objectif consistait à réaliser des forages géomécaniques afin de déterminer les angles optimaux des pentes pour la conception de la fosse à ciel ouvert proposée pour l'étude de préféabilité. Au total, 1 669 m répartis sur six (6) trous ont été réalisés.

Le deuxième objectif des forages était de vérifier une possible extension de la Zone TG (Zone TG Lobe Nord) sur une longueur supplémentaire de 250 m. Au total, 1 185 m répartis dans sept (7) trous ont été forés sur l'extension sud lesquels confirment que la minéralisation est présente dans tous les trous forés (**Tableau 4 et Figure 1**), confirmant que les lobes nord et sud de la Zone TG forment en fait une seule zone continue.

**Diamond drilling (Summer 2024)**

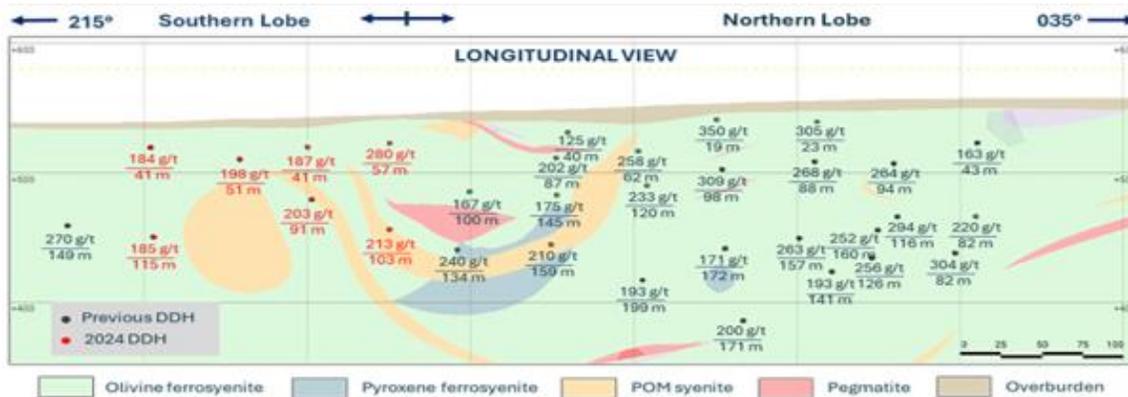
The Company completed during the Summer of 2024, a diamond drilling program of 2,854 m on its Crater Lake project which had two main objectives.

The first objective was to complete geomechanical drilling to determine the optimal angles of the slopes of the proposed open-pit design for the prefeasibility study. In total, 1,669 m over six (6) holes were completed.

The second objective of the drilling was to verify a potential extension of the TG zone (TG zone North lobe) over an additional 250 m length. In total, 1,185 m spread over seven (7) holes were drilled on the southern extension which confirms that mineralization is present in all drilled holes (**Table 4 and Figure 1**), confirming that the north and south lobes of the TG Zone form in fact a single continuous zone.

Tableau 4 – résultats forages été 2024					Table 4 –Drilling results summer 2024				
Trou #	De (m)	A (m)	Interval (m)	Sc <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Dy <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	La <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Pr <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Tb <sub>4</sub> O <sub>7</sub> (g/t)
CL24063	34.5	125.4	91.0	203.0	61.0	578.0	538.3	146.8	10.1
<i>Y compris</i>	<i>54.0</i>	<i>88.9</i>	<i>35.0</i>	<i>256.8</i>	<i>80.6</i>	<i>761.3</i>	<i>708.7</i>	<i>195.9</i>	<i>80.6</i>
CL24064	66.9	169.6	102.8	213.0	55.0	531.1	493.7	132.7	9.2
<i>Y compris</i>	<i>76.9</i>	<i>117</i>	<i>40.1</i>	<i>257.2</i>	<i>64.9</i>	<i>611.5</i>	<i>574.4</i>	<i>153.4</i>	<i>10.8</i>
CL24065	12.0	62.6	50.6	198.0	61.4	606.0	521.6	143.2	10.1
CL24066	10.5	52.0	41.5	187.0	51.7	504.8	459.7	125.4	8.7
CL24067	62.0	176.9	114.9	185.0	44.5	427.2	407.4	109.0	7.5
<i>Y compris</i>	<i>62.9</i>	<i>64.3</i>	<i>26.9</i>	<i>250.7</i>	<i>58.2</i>	<i>547.9</i>	<i>537.8</i>	<i>142.1</i>	<i>9.8</i>
CL24068	6.9	47.8	40.9	184.0	50.7	470.1	453.2	118.3	8.6
<i>Y compris</i>	<i>9.3</i>	<i>29.3</i>	<i>20.0</i>	<i>263.8</i>	<i>66.4</i>	<i>594.1</i>	<i>589.3</i>	<i>151.6</i>	<i>11.2</i>
CL24069	4.2	61.1	56.9	280.0	68.3	604.0	587.0	159.6	11.3

Figure 1



**Rapport NI 43-101 et nouveau calcul des ressources minérales**

Le 3 avril 2025, la Société a publié les résultats d'une nouvelle estimation des ressources minérales NI 43-101 pour la zone TG (**Tableau 5**) de son projet Crater Lake. L'estimation a été réalisée par Norda Stelo Inc. de Québec (Québec). La date d'entrée en vigueur de l'estimation des ressources minérales est le 2 avril 2025.

**Faits saillants :**

- Le rapport des personnes qualifiées indépendantes de la Société confirme des ressources indiquées de 16,3 millions de tonnes à une

**NI 43-101 Technical report and new mineral resource estimate**

On April 3<sup>rd</sup>, 2025, the Company announced that it has received the results of a new NI 43-101 mineral resource estimate for the TG Zone (**Table 5**) on its Crater Lake property, taking into account the results of the 2024 diamond drilling campaign. This estimate was completed by Norda Stelo Inc. of Quebec, Quebec. The effective date of the mineral resource estimate is April 02, 2025.

**Highlights:**

- The Company's independent qualified persons report confirms Indicated Resources of 16.3 million tonnes grading 277.9 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub>

teneur de 277,9 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> et des ressources présumées de 20,9 millions de tonnes à une teneur de 271,7 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> dans la zone TG.

- La zone TG a été étendue de plus de 250m vers le sud.
- La nouvelle estimation des ressources minérales représente une augmentation de 38 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources indiquées et une augmentation de 31 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources présumées en comparaison au rapport sur les ressources minérales publiées par communiqué de presse le 14 septembre 2023.
- Le contenu des oxydes de terres rares magnétiques (Nd, La, Pr, Dy, Tb) ont été déterminés pour les deux catégories de ressources.
- Utilisant une valeur de coupure de retour net de fonderie (NSR) de 205,54 \$CAN/t pour la méthode d'extraction potentielle à ciel ouvert, la valeur de la minéralisation a été déterminée entre \$CAN 369 et 379/t.
- La minéralisation demeure ouverte latéralement et en profondeur, ce qui démontre le potentiel d'augmenter les ressources minérales avec des forages supplémentaires.

and Inferred Resources of 20.9 million tonnes grading 271.7 g/t Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> within the TG Zone.

- The TG Zone has been extended by over 250m to the South.
- The new Mineral Resource Estimate represents a 38% increase in total scandium tonnage for the Indicated Resources category and a 31% increase in total scandium tonnage for the Inferred Resources category compared to the 2023 Mineral resource report that was press released on September 14, 2023.
- The content of magnetic rare earth oxides (Nd, La, Pr, Dy, Tb) were determined for both resource categories.
- Using a Net Smelter Return (NSR) cut-off value of \$CAN205.54/t for potential open pit extraction method, the value of the mineralization was determined to range between \$CAN 369-379/t.
- Mineralization remains open laterally and at depth, demonstrating the potential to increase the mineral resource with additional drilling.

**Tableau 5 – NI 43-101 Estimation des ressources conformes**

**Table 5 – NI 43-101 Compliant Resource Estimate**

Category	Cut-off NSR (\$/t)	Tonnage (Mt)	NSR total (\$/t)	Sc <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Dy <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	La <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Pr <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (g/t)	Tb <sub>4</sub> O <sub>7</sub> (g/t)
Indicated	205.54	16.3	379	277.9	67.3	615.7	604.9	162.3	11.8
Inferred	205.54	20.9	369	271.7	66.5	609.1	599.1	160.7	11.6

Le tableau 6 décrit la différence entre l'estimation des ressources minérales NI 43-101 du 3 août 2023 et la nouvelle estimation des ressources minérales NI 43-101 du 2 avril 2025, intégrant les résultats du forage au diamant de 2024.

Table 6 describes the difference between the NI 43-101 mineral resource estimate of August 3, 2023 and the new NI 43-101 mineral resource estimate of April 2, 2025, incorporating the 2024 diamond drilling results.

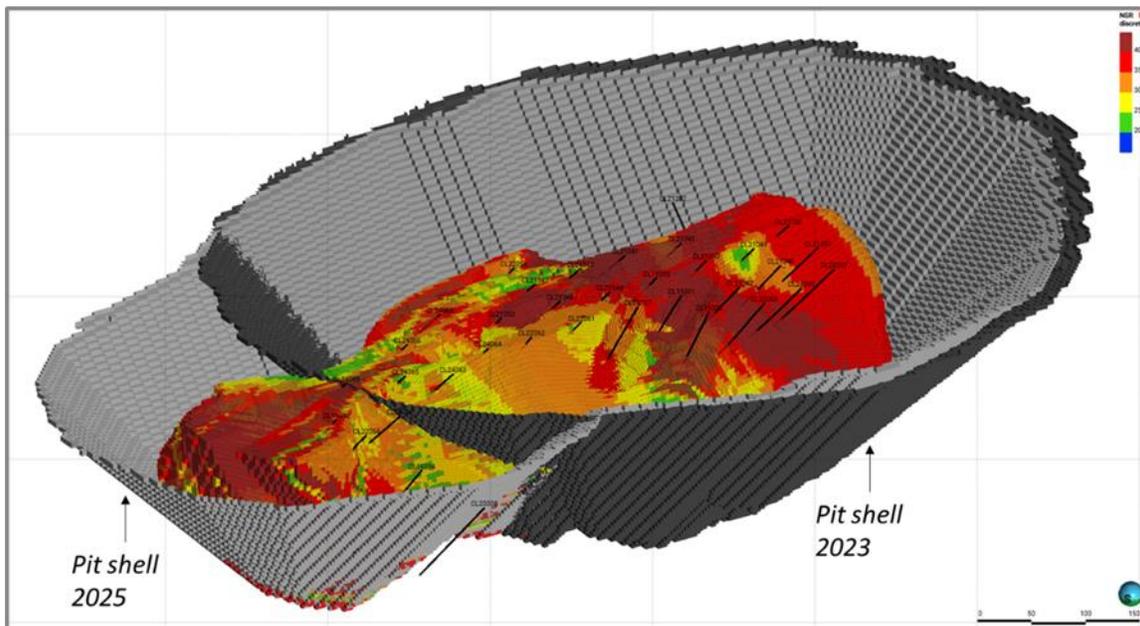
**Tableau 6**

**Table 6**

		2023	2025	Change %	2023	2025	Change %
		Indicated	Indicated		Inferred	Inferred	
NSR Cut-off	(C\$/t)	110.1	205.54		110.1	205.54	
Tonnage	(Mt)	11.8	16.3	38%	15.9	20.9	31%
NSR Total	(C\$/t)	426	379	-11%	414	369	-11%
Sc <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	(g/t)	275.9	277.9	1%	268.4	271.7	1%
Dy <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	(g/t)	66.4	67.3	1%	66.1	66.5	1%
La <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	(g/t)	605.5	615.7	2%	606.9	609.1	0%
Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	(g/t)	596.9	604.9	1%	595.6	599.1	1%
Pr <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	(g/t)	160.1	162.3	1%	159.8	160.7	1%
Tb <sub>4</sub> O <sub>7</sub>	(g/t)	11.7	11.8	1%	11.6	11.6	0%

**Figure 2 - Enveloppe de fosse 2023 versus 2025 et blocs au dessus de la valeur de coupure du NSR (vue isométrique)**

**Figure 2 - Pit-shells 2023 versus 2025 and blocks above NSR cut-off (isometric view)**



### Développement des procédés métallurgiques

La Société a prélevé en 2021, par dynamitage, un échantillon en vrac d'environ 50 tonnes provenant de la zone STG, pour tester et optimiser les divers procédés métallurgiques, dont certains sont en instance de brevet. Cet échantillon représente la minéralisation de scandium telle que connue dans la zone TG. Environ 15 tonnes sont entreposées à Sept-Îles et pourront servir pour divers essais métallurgiques. Environ 35 tonnes se trouvent toujours au site.

La Société a mandaté SGS Canada Inc. (« SGS ») afin d'élaborer le schéma des procédés hydrométallurgiques basé sur sa demande de brevet (demande provisoire no 63/265,176 de l'Office des brevets et des marques de commerce des États-Unis) pour l'extraction de scandium et d'éléments des terres rares. Le programme fut complété en juin 2023.

Le 24 octobre 2023, la Société a mandaté SGS afin de débiter les travaux d'optimisation de son schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques, à partir d'un échantillon de 500kg, afin de supporter la préparation d'une étude de pré faisabilité. Les travaux sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») par une subvention d'un montant total de 500 000 \$. Le programme a entre autres permis de valider les étapes de concentration du minerai. Les travaux relatifs au procédé de concentration du minerai confirment une augmentation de 26,8% de la teneur du scandium dans le concentré après la séparation magnétique à basse intensité (SMBI) et la séparation magnétique humide à haute intensité (SMHHI) par rapport aux résultats présentés dans l'EEP. Les résultats démontrent que les échantillons traités à SGS Lakefield en février 2024 avec une teneur initiale en minerai similaire (159 mg/kg vs 160 mg/kg) ont produit un concentré avec une teneur en scandium supérieure de 26,8 % (289 mg/kg vs 228 mg/kg) avec la même récupération de Sc (93,8 %) par rapport à l'échantillon utilisé dans l'EEP.

Le 13 mai 2025, la Société a annoncé qu'elle avait complété une campagne d'optimisation de son schéma de bénéficiation et hydrométallurgique pour la récupération du scandium et des terres rares du minerai du projet Crater Lake. Un échantillon de minerai de 500 kgs a été utilisé par SGS Canada Inc. à Lakefield, Ontario pour réaliser ces travaux. Les résultats de ces tests, reproduits dans le

### Metallurgical process development

The Company extracted in 2021, by blasting, a bulk sample of approximately 50 tons from the STG zone, to test and optimize various metallurgical processes, some of which are patent pending. This sample represents scandium mineralization as known in the TG zone. Approximately 15 tons are stored in Sept-Îles and can be used for various metallurgical tests. About 35 tons are still at the site.

The Company commissioned a hydrometallurgical flowsheet development program based on its patent-pending (US Patent and Trademark Office provisional application no 63/265,176) for the extraction of scandium and rare earth elements with SGS Canada Inc ("SGS"). The program was completed in June 2023.

On October 24, 2023, the Company mandated SGS to start working on the optimization of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet from a 500kg sample, in order to support the preparation of a pre-feasibility study. The work is partially financed by the Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») through a total grant of \$500,000. The program has among other things validated the ore concentration steps. Work relating to the ore concentration process confirms a 26.8% increase of the scandium concentrate grade after LIMS (Low-Intensity Magnetic Separation) and WHIMS (Wet High-Intensity Magnetic Separation) when compared to the results shown in the PEA. The results show that samples processed at SGS Lakefield in February 2024 with similar initial ore grade (159 mg/kg vs 160 mg/kg) returned a concentrate with 26.8% higher Sc content (289 mg/kg vs 228 mg/kg) with the same scandium recovery (93.8%) when compared to the sample used in the PEA.

On May 13, 2025, the Company announced that it had completed a campaign to optimize its beneficiation and hydrometallurgical flowsheet for scandium and rare earths recovery from the Crater Lake project. To carry out this work, a 500 kgs ore sample was used by SGS Canada Inc. in Lakefield, Ontario. The results of these tests,

tableau suivant, seront utilisés pour préparer une étude de préfaisabilité (PFS) pour le projet Crater Lake. L'étude de préfaisabilité déterminera l'impact sur les coûts d'exploitation et d'investissement associés aux schémas de traitement optimisés.

shown in the following table, will be used to prepare a Pre-Feasibility Study (PFS) for the Crater Lake Project. The PFS will determine the impact on the operating and capital costs associated with the optimized flowsheets.

<b>Projet Crater Lake : Comparaison de la récupération du scandium et des terres rares entre l'EEP (WSP - juillet 2022) et l'étude d'optimisation actuelle (SGS - mai 2025).</b>				<b>Crater Lake Project : Comparison of Scandium and Rare Earths recovery between PEA (WSP-July 2022) and current optimization study (SGS – May 2025)</b>			
	<b>PEA</b>	<b>SGS</b>	<b>Commentaires</b>		<b>PEA</b>	<b>SGS</b>	<b>Comments</b>
<b>Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> pureté</b>	Non spécifié	99.5%	C'est la première fois que la Société publie des résultats sur la pureté de l'oxyde de scandium dans son schéma de traitement.	<b>Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> purity</b>	Unspecified	99.5%	This is the first instance that the Company achieves reportable results on the purity of scandium oxide from its flowsheet.
<b>REO pureté</b>	Non spécifié	99.2%	Il s'agit du premier cas où la Société publie des résultats sur la pureté de l'oxyde de terres rares dans son schéma de traitement.	<b>REO purity</b>	Unspecified	99.2%	This is the first instance that the Company achieves reportable results on the purity of Rare Earths oxide from its flowsheet.
<b>% Récupération du scandium dans le concentré</b>	90.2%	84.6%	Une récupération plus faible de scandium fût choisie afin de réduire la quantité de concentré à transporter par camion.	<b>Scandium recovery to concentrate</b>	90.2%	84.6%	Lower Scandium recovery was chosen to reduce the amount of concentrate to be transported by trucks.
<b>% de récupération du scandium du minerai jusqu'au précipité de Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub></b>	Non spécifié	77.3%	Une récupération globale plus grande du scandium fût renforcée grâce à d'excellents résultats d'optimisation dans le processus hydrométallurgique.	<b>% scandium recovery from ore to Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub> precipitate</b>	Unspecified	77.3%	Overall Scandium recovery was firmed up due to excellent optimization results in the hydrometallurgical process.
<b>Récupération du scandium du concentré jusqu'en oxyde Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub></b>	Non spécifié (80.6% critère de conception)	93.3%	Une augmentation substantielle de l'efficacité du processus hydrométallurgique fût observée.	<b>Scandium recovery from concentrate to Sc<sub>2</sub>O<sub>3</sub></b>	Unspecified (80.6% design criteria)	93.3%	Substantial increase in the efficacy of the hydrometallurgical process was observed.
<b>% Récupération des terres rares du minerai au précipité de REO</b>	Non spécifié	49.1%	C'est la première fois que la Société publie des résultats sur la récupération de l'oxyde de terres rares dans son schéma de traitement.	<b>% Rare Earths recovery from ore to REO precipitate</b>	Unspecified	49.1%	First instance that the Company is achieving reportable results on the recovery of Rare Earths oxide from its flowsheet.

Au cours du mois de juin 2025 la Société a effectué une brève campagne de travaux de terrain pour déterminer l'épaisseur du mort terrain à divers endroits d'intérêt sur la propriété Crater Lake pour mieux orienter de futurs travaux. Au cours de cette campagne une série de carottes de forages entreposées sur le site ont été ramenées pour permettre de réaliser une analyse minéralogique détaillée pour bonifier davantage les méthodes de traitement du minerai. De plus, un échantillon de 700kg de minerai de Crater Lake a été remis à COREM pour tester des méthodes alternatives de concentration du minerai de Crater Lake. Les résultats de ces tests devraient être disponibles au cours du mois d'octobre 2025.

During the month of June 2025, the Company carried out a brief fieldwork campaign to determine the overburden thickness at various locations of interest on the Crater Lake property to better guide future work. During this campaign, a series of drill cores stored on site were brought back to allow for a detailed mineralogical analysis to further improve ore processing methods. In addition, a 700kg sample of Crater Lake ore was submitted to COREM to test alternative methods for concentrating Crater Lake ore. The results of these tests should be available during October 2025.

#### **Permis environnementaux**

L'obtention des différentes autorisations requises du point de vue environnemental est un processus de longue haleine. Ils impliquent de multiples données techniques, environnementales et sociales. Nous poursuivons la collecte de données météorologiques sur le site de Crater Lake, débutée en septembre 2022, pour 4 saisons supplémentaires pour lesquelles nous avons retenu AtkinsRealis (anciennement SNC-Lavalin).

#### **Environmental permitting**

Environmental permitting is a long process. It addresses multiple technical, environmental and social data. We continue weather data collection from the Crater Lake site, which we started in September 2022, for 4 more seasons for which we have retained AtkinsRealis (formerly SNC-Lavalin).

En décembre 2023, la Société a reçu deux rapports de WSP Canada inc. Le premier rapport recommande des emplacements pour le forage géotechnique en fonction des emplacements proposés pour les infrastructures du projet, et des emplacements pour le forage géomécanique en fonction de l'emplacement actuel de la fosse. Le deuxième rapport porte sur l'effet de l'exploitation minière à Crater Lake et du transport du minerai sur la faune, la flore et les modes de vie

In December 2023, the Company received two reports from WSP Canada Inc. The first report recommends locations for geotechnical drilling based on proposed locations of the project infrastructure and for geomechanical drilling based on the current pit location. The second report focused on the effect of mining at Crater Lake and transporting ore on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec

autochtones du Québec et du Labrador en prévision des permis environnementaux des gouvernements du Québec, de Terre-Neuve-et-Labrador et du Canada, en vertu de leurs législations respectives. Ces rapports ont été utiles à la campagne de travaux de terrain en 2024 qui comportait la collecte de données pour les permis environnementaux et la localisation des infrastructures requis par l'opération minière.

and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. These reports were useful for the 2024 field work campaign which included data collection for environmental permitting and infrastructure location required by the operation.

Au cours de la période estivale de 2024, nous avons procédé à la collecte de données environnementales sur le terrain en prévision de demandes d'approbation provinciale et fédérale du site de Crater Lake. De plus, l'équipe de gestion a reçu une séance éducationnelle d'une experte archéologue pour la détection et protection de sites archéologiques.

During the summer of 2024, we collected environmental field data in anticipation of applications for provincial and federal approval of the Crater Lake site. In addition, the management team received an educational session from an expert archaeologist for the detection and protection of archaeological sites.

#### **Partenaires stratégiques**

Des partenariats stratégiques seront essentiels pour aider à soutenir financièrement les prochaines étapes de développement du projet Crater Lake, que sont l'étude de pré-faisabilité et l'étude de faisabilité définitive de même qu'un important échantillonnage en vrac. Des partenariats sous plusieurs formes sont présentement considérés par la Société et certaines discussions ont été initiées.

#### **Strategic partnerships**

Strategic partnerships will be critical to help financially support the next steps in the development of the Crater Lake Project, which are the Pre-Feasibility Study (PFS) and the Definitive Feasibility Study (FS) as well as a significant bulk sampled. Several forms of partnerships are currently being considered by the Company and some discussions have been initiated.

#### **Financements gouvernementaux**

Nous continuons de solliciter du financement auprès de différents paliers gouvernementaux. Nous avons déjà obtenu des assistances financières des gouvernements du Canada et du Québec. Nous continuons à analyser les divers programmes provinciaux et fédéral auxquels nous pourrions être admissibles pour permettre de financer en partie le travail qui doit être effectué pour avancer le projet vers une étude de faisabilité.

#### **Government financing**

We continue to seek out funding from different level of government. We have already obtained financial assistance from the governments of Canada and Quebec. We continue to analyze various provincial and federal programs to which we could be eligible to help fund some of the work that needs to be done to advance the project towards a feasibility study.

La Société est également en discussion et cherche également à obtenir du financement auprès de divers programmes offerts par d'autres pays intéressés par le développement de minéraux stratégiques ou critiques, dont le scandium.

The Company is also discussing and seeking funding from various programs offered by other countries interested in the development of strategic or critical minerals, including scandium.

#### **Perspectives – Crater Lake**

Sujet à la disponibilité des fonds nécessaires, la Société a l'intention de continuer les travaux requis pour compléter des études de pré-faisabilité et de faisabilité nécessaires pour l'avancement du projet Crater Lake. Dans l'ÉÉP de 2022, la Société prévoyait installer son usine d'hydrométallurgie à Sept-Îles, Québec. La Société étudie actuellement la possibilité d'installer cette usine soit au Labrador dans le secteur de Emeril Junction à environ 65km à l'Est de Wabush, ou encore dans la région de Schefferville au Québec. Dans les deux cas une route d'accès permanente devra être construite et ajoutée au projet Crater Lake. Lorsque la décision de l'emplacement sera prise et le tracé de la route confirmé, il sera possible de procéder à la préparation d'une étude de pré-faisabilité. Le délai pour réaliser une telle étude est tributaire de l'obtention du financement requis. Actuellement, outre le choix du tracé de la route d'accès et la localisation de l'usine d'hydrométallurgie, les principaux éléments requis pour compléter ladite étude sont disponibles, soient l'estimé des ressources et les schémas de procédés.

#### **Outlook – Crater Lake**

Following the availability of the necessary funding, the Company intends to continue the work required to complete Pre-Feasibility and Feasibility studies required for the advancement of the Crater Lake project. In the PEA of 2022, the Company planned to install the hydrometallurgical plant if Sept-Iles, Québec. The Company is currently studying the possibility of installing this plant either in Labrador in the Emeril Junction area which is about 65 km east of Wabush, or in the region of Schefferville in Québec. In both cases, a permanent access road will need to be built and added to the Crater Lake project. Once the location decision has been made and the road alignment confirmed, it will be possible to proceed with the preparation of a pre-feasibility study. The timeframe for completing such a study is dependent on obtaining the required financing. Currently, in addition to the choice of the access road alignment and the location of the hydrometallurgical plant, the main elements required to complete this study are available, namely the resource estimate and the process flowsheets.

#### **Perspectives – alliages Al-Sc**

Scandium Canada a développé deux alliages d'aluminium scandium (Al-Sc) et leurs poudres, spécifiquement pour des applications de fabrication additive (impression 3D) en collaboration avec l'Université McMaster, Ontario, Canada. Ces travaux ont résulté en un important corpus de propriété intellectuelle, développé au cours des 3 dernières années. En septembre 2024, Scandium Canada a franchi une nouvelle étape dans son engagement pour l'innovation technologique en annonçant le dépôt d'une demande de brevet auprès du Bureau des brevets et des marques des États-Unis intitulé "Aluminum alloy powders for additive manufacturing. Methods of producing the same and uses thereof." Ces alliages innovants, conçus pour répondre aux exigences de légèreté, de résistance mécanique et de durabilité, ouvrent de nouvelles possibilités pour les applications industrielles et technologiques avancées. L'intégration de ces matériaux dans l'impression 3D représente une avancée majeure pour des secteurs tels que l'aérospatiale,

#### **Outlook – Al-Sc alloys**

Scandium Canada has developed two scandium aluminum alloys (Al-Sc) and their powders, specifically for additive manufacturing (3D printing) applications in collaboration with McMaster University, Ontario, Canada. This work has resulted in a significant body of intellectual property, developed over the last 3 years. In September 2024, Scandium Canada took a new step in its commitment to technological innovation by announcing the filing of a patent application with the United States Patent and Trademark Office entitled "Aluminum alloy powders for additive manufacturing. Methods of producing the same and uses therefor." These innovative alloys, designed to meet the requirements of lightness, mechanical strength and durability, open up new possibilities for advanced industrial and technological applications. The integration of these materials in 3D printing represents a major advance for

l'automobile et la fabrication additive. La Société étudie la meilleure structure pour permettre de valoriser à sa juste valeur sa propriété intellectuelle.

Le 19 février 2025, la Société annonçait que des coupons d'essai ont été imprimés avec succès par fusion laser sur lit de poudre par les collaborateurs de recherche de Scandium Canada à la Faculté d'ingénierie de l'Université McMaster en Ontario. Des coupons doubles ont été imprimés avec les deux alliages en instance de brevet de Scandium Canada et un alliage commercial utilisé dans l'impression 3D, à des fins de comparaison. Des analyses de propriété mécanique ont démontré que des coupons imprimés en fabrication avancée sont imbus de propriétés supérieures en raison de l'addition de scandium. Des analyses en microscopie de cubes imprimés en fabrication avancée ont dénoté une réduction significative de microfissures de solidification. Des essais de résistance à la corrosion se font présentement et une entente est en cours avec Productique Québec pour préparer des outils d'identification et d'analyses technico-économiques qui permettront à la Société de cibler des opportunités d'application et de substitutions pour la technologie de fabrication additive de nos alliages en instance de brevet. La méthodologie considère les aspects suivants, parmi d'autres : cycle court d'adoption, avantages économiques, performance mécanique, performance thermique, personnalisation, processus de certification connu et simple, ouverture d'esprit des partenaires potentiels, et potentiel de croissance des secteurs d'activités. Une fois que les résultats auront été obtenus, nous prévoyons de procéder à une commercialisation ciblée des poudres dans des secteurs industriels. Notre modèle d'affaires consiste à établir des activités de codéveloppement entre les utilisateurs finaux, les universités, les gouvernements et Scandium Canada.

#### **PROPRIÉTÉ OPAWICA – OR**

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 42 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et L'Espérance, et couvrent une superficie totale de 23,45 km<sup>2</sup>. La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété laquelle est sujette à une redevance de 1% sur les produits nets de fonderie, (« NSR »). Les crédits accumulés sur cette propriété en vue du renouvellement des claims s'élèvent à environ 311 133 \$.

Au 31 août 2024, la Société a comptabilisé une radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation d'un montant de 577 717 \$ par rapport à cette propriété. Elle conserve toutefois les 42 titres miniers.

#### **PROPRIÉTÉ LA RONCIÈRE – OR**

La propriété La Roncière est située environ 120 km au sud-ouest de Chibougamau dans les cantons Gand et La Roncière. Elle est constituée de 45 titres miniers qui couvrent une superficie totale de 25,1 km<sup>2</sup>. La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété. La propriété est sujette à un NSR de 2.5% détenu par un tiers ainsi qu'un NSR de 1,25% détenu par SOQUEM Inc., laquelle peut être acquise par la Société en contrepartie d'un paiement en espèces de 1,25 million de dollars. Les crédits accumulés sur cette propriété en vue du renouvellement des claims s'élèvent à environ 554 817 \$.

Ces propriétés aurifères constituent des actifs intéressants dans ce secteur de la province de Québec. La Société ne prévoit aucuns travaux à court terme sur ces propriétés et évalue diverses alternatives pour en retirer des liquidités requises pour l'avancement du projet Crater Lake.

## **6.0 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES**

### **6.1 Analyse de la situation financière**

	<b>31 mai 2025/ May 31, 2025</b>	<b>31 août 2024/ August 31, 2024</b>	<b>31 août 2023/ August 31, 2023</b>	
	\$	\$	\$	
Actifs	15 576 346	15 166 938	12 901 102	Assets
Passifs	2 988 453	2 128 699	495 104	Liabilities
Capitaux propres	12 587 893	13 038 239	12 405 998	Equity

sectors such as aerospace, automotive and additive manufacturing. The Company is studying the best structure to enable the fair value of its intellectual property.

On February 19, 2025, the Company announced that test coupons have been successfully printed in Laser Powder Bed Fusion by Scandium Canada's research collaborators at the Faculty of Engineering at McMaster University in Ontario. Duplicate coupons were printed with Scandium Canada's two patent-pending alloys and a commercial alloy used in 3D printing for comparison. Mechanical property analyses have demonstrated that advanced manufacturing printed coupons are imbued with superior properties due to the addition of scandium. Microscopy analyses of advanced manufacturing printed cubes have shown a significant reduction in solidification microcracks. Corrosion resistance tests are currently being conducted, and an agreement is underway with Productique Québec to prepare identification tools and technical-economic analyses that will allow the Company to target application and substitution opportunities for the additive manufacturing technology of our patent-pending alloys. The methodology considers the following aspects, among others: short adoption cycle, economic advantages, mechanical performance, thermal performance, customization, known and simple certification process, open-mindedness of potential partners, and growth potential of the business sectors. Once the results are obtained, we plan to proceed with targeted commercialization of the powders in industrial sectors. Our business model is to establish co-development activities between end-users, academia, governments and Scandium Canada.

#### **OPAWICA PROPERTY - GOLD**

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 42 contiguous mining titles in Gand and L'Espérance townships covering a total area of 23.45 km<sup>2</sup>. The Company owns a 100% interest in the property which is subject to a 1% Net Smelter Royalty ("NSR"). The accumulated credits on this property to renew its claims total approx. \$311,133.

As of August 31, 2024, the Company recorded a write-off of exploration and evaluation assets of an amount of \$577,717 with respect to this property. However, it retains the 42 mining titles.

#### **LA RONCIERE PROPERTY - GOLD**

The La Ronciere property is located some 120 km to the southwest of the town of Chibougamau, in Gand and La Roncière townships. It consists of 45 mining claims covering an area of 25.1 km<sup>2</sup>. The property is subject to a 2.5% NSR held by a third party as well as an NSR of 1.25% NSR held by SOQUEM Inc., which can be acquired by the Company in exchange of a cash payment of 1.25 million dollars. The accumulated credits on this property to renew its claims total approx. \$554,817.

These gold properties constitutes interesting assets in this sector of the Province of Quebec. The Company does not plan any short-term work on these properties and is evaluating various alternatives to obtain the liquidity required to advance the Crater Lake project.

## **6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**

### **6.1 Financial position analysis**

*Actifs*

Le total de l'actif au 31 mai 2025 s'élevait à 15 576 346 \$ comparativement à 15 166 938 \$ au 31 août 2024, soit une augmentation de 409 408 \$ provenant principalement de l'augmentation de la trésorerie pour un montant de 654 604 \$, de l'augmentation des droits miniers et crédits relatifs aux ressources pour 674 257 \$, de la réduction des taxes à recevoir de 489 318 \$ et de la réduction de 163 455 \$ dans les charges payées d'avance.

La variation des actifs d'exploration et d'évaluation entre le 31 août 2024 et le 31 mai 2025 se détaille comme suit :

	Crater Lake	La Roncière	
	\$		
Environnement	87 622	-	Environmental
Géologie	29 987	-	Geology
Forage	21 808	-	Drilling
Métallurgie	93 487	-	Metallurgy
Autres frais d'exploration	119 878	5 544	Other exploration expenses
Crédits minier et subventions	(675 930)	-	Mining credits and grants
	<b>(323 148)</b>	<b>5 544</b>	

*Assets*

Total assets at May 31, 2025 were \$15,576,346 compared to \$15,166,938 at August 31, 2024, an increase of \$409,408 mainly due to the increases in the cash for a total of \$654,604, the increase in mining tax and tax credits related to resources receivable for \$674,257, a decrease of \$489,318 in the sales taxes receivable and a decrease of \$163,455 in the prepaid expenses.

The movement in exploration and evaluation assets between August 31, 2024 and May 31, 2025 is detailed as follows:

*Passifs*

Le total des passifs au 31 mai 2025 s'élevait à 2 988 453 \$ comparativement à 2 128 699 \$ au 31 août 2024, soit une augmentation de 859 754 \$ provenant principalement de l'augmentations de 311 911 \$ dans les autres passifs et de l'augmentation de 416 515 dans les prêts non garantie (incluant les intérêts courus).

*Capitaux propres*

Au 31 mai 2025, les capitaux propres s'élevaient à 12 587 893\$ comparativement à 13 038 239 \$ au 31 août 2024, représentant une diminution de 450 346\$. Cette diminution provient principalement de la perte nette de 1 478 869\$, qui inclut une charge de paiements fondés sur des actions pour 173 943\$. Cependant, la diminution fut compensée par la clôture de placements privés totalisant 1 084 491 \$, net des frais d'émission de 74 509 \$ et la clôture de conventions de prêt non garantie totalisant 410 000 \$.

*Liabilities*

Total liabilities at May 31, 2025 were \$2,988,453 compared to \$2,128,699 at August 31, 2024, an increase of \$859,754 mainly due to an increase of \$311,911 in the other liabilities and the increase in the unsecured loans payable (including accrued interest).

*Equity*

Total equity at May 31, 2025, were \$12,587,893 compared to \$13,038,239 at August 31, 2024, a decrease of \$450,346. This decrease mainly comes from the net loss of \$1,478,869, which includes an expense of \$173,943 recognized as share-based payments. However, this decrease was offset by the completion of private placements for proceeds of \$1,084,491, net of the share issuance expenses of \$74,509 and the completion of unsecured loan agreements totaling \$410,000 .

**6.2 Analyse des résultats opérationnels**

**6.2 Operating results analysis**

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de neuf mois terminées / Nine-month periods ended		
	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	
	\$	\$	\$	\$	
Perte nette et résultat global	(437 990)	(286 853)	(1 478 869)	(1 081 355)	Net loss and comprehensive loss
Perte par action - Base	(0,001)	(0,001)	(0,005)	(0,005)	Net loss per share - Basic
Perte par action - Dilué	(0,001)	(0,001)	(0,005)	(0,005)	Net loss per share - Diluted

**Période de trois mois terminée le 31 mai 2025 par rapport à la période de trois mois terminée le 31 mai 2024**

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2025, la Société a enregistré une perte nette de 437 990 \$ comparativement à 286 853 \$ pour la même

**Three-month period ended May 31, 2025 compared to the three-month period ended May 31, 2024**

For the three-month period ended May 31, 2025, the Company recorded a net loss of \$437,990 compared to \$286,853 for the same

**Scandium Canada Ltée.**  
**Rapport de Gestion**  
**Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées**  
**les 31 mai 2025 et 2024**

**Scandium Canada Ltd.**  
**Management Discussion and Analysis**  
**For the three-month and nine-month periods ended**  
**May 31, 2025 and 2024**

période en 2024, une augmentation de 151 137 \$ due principalement aux variations suivantes :

period in 2024, an increase of \$151,137 mainly due to the following variations:

	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels et de consultation	64 928	50 447	(29 907)	Professional and consulting fees
Salaires et jetons de présence	123 905	129 210	(5 305)	Salaries and benefits
Frais de recherche et de développement	63 594	145 234	(81 640)	Research and development costs
Frais de financement par dette et intérêts courus	124 619	-	124 619	Financing cost related to the unsecured loan payable
Autres charges opérationnelles	30 891	100 131	(69 240)	Other operating expenses
Subventions	(65 347)	(170 342)	104 995	Grants
Recouvrement d'impôt différé	-	(91 388)	91 388	Deferred income tax recovery

**Période de neuf mois terminée le 31 mai 2025 par rapport à la période de neuf mois terminée le 31 mai 2024**

**Nine-month period ended May 31, 2025 compared to the nine-month period ended May 31, 2024**

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2025, la Société a enregistré une perte nette de 1 478 869 \$ comparativement à 1 081 355 \$ pour la même période en 2024, une augmentation de 397 514 \$ due aux variations importantes suivantes :

For the nine-month period ended May 31, 2025, the Company recorded a net loss of \$1,478,869 compared to \$1,081,355 for the same period in 2024, an increase of \$397,514 due to the following important variations:

	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels et de consultants	320 273	420 302	(100 029)	Professional and consultants fees
Salaires et jetons de présence	370 051	306 070	63 981	Salaries and benefits
Frais de recherche et de développement	404 959	205 725	199 234	Research and development costs
Paiements fondés sur des actions	173 943	220 548	(46 605)	Share-based payments
Frais de financement par dette et intérêts courus	124 619	-	124 619	Financing cost related to the unsecured loan payable
Autres charges opérationnelles	152 469	259 911	(107 442)	Other operating expenses
Subventions	(276 685)	(171 796)	(104 889)	Grants
Recouvrement d'impôt différé	-	(243 940)	243 940	Deferred income tax

**6.3 Analyse des flux de trésorerie**

**6.3 Cash flows analysis**

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de neuf mois terminées / Nine-month periods ended		
	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	31 mai / May 31, 2025	31 mai / May 31, 2024	
	\$	\$	\$	\$	
Activités opérationnelles	(192 430)	(473 431)	(571 749)	(1 315 789)	Operating activities
Activités d'investissement	(141 172)	(284 511)	(268 138)	(672 376)	Investing activities
Activités de financement	425 640	216	1 494 491	951 719	Financing activities

**Période de trois mois terminée le 31 mai 2025 par rapport à la période de trois mois terminée le 31 mai 2024**

**Three-month period ended May 31, 2025 compared to the three-month period ended May 31, 2024**

**Activités opérationnelles**

**Operating activities**

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 192 430 \$ en 2025 comparativement 473 431 \$ en 2024, une diminution de 281 001 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est principalement due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont générés des flux de trésorerie de 198 177 \$ en 2025 comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 149 216 \$ en 2024. Cependant, la perte nette

Operating activities used cash flows of \$192,430 in 2025 compared to \$473,431 in 2024, a decrease of \$281,001 in the use of cash flows. This decrease is mainly due to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$198,177 in 2025 compared to used cash flows of \$149,216 in 2024. However, the net loss after

après éléments hors caisse a augmentée de 66 392 \$, passant de 324 215 \$ en 2024 à 390 607 \$ en 2025.

#### Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont utilisé des flux de trésorerie de 141 172 \$ en 2025 comparativement à une utilisation de 284 511 \$ en 2024, représentant une diminution de 143 339 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à une portion de la subvention du MRNF qui a été encaissée pour un total de 108 000 \$ ainsi que des déboursés moindre par 35 339 \$ pour les investissements en actifs d'exploration et d'évaluation.

#### Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 425 640 \$ en 2025 comparativement à presque nulle en 2024, une augmentation de 425 856 \$ au niveau des flux de trésorerie générés.

#### Période de neuf mois terminée le 31 mai 2025 par rapport à la période de neuf mois terminée le 31 mai 2024

##### Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 571 749 \$ en 2025 comparativement 1 315 789 \$ en 2024, une diminution de 744 040 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est principalement due à la variation des éléments du fonds de roulement qui ont générés des flux de trésorerie de 730 143 \$ en 2025 comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 211 550 \$ en 2024.

##### Activités d'investissement

Les activités d'investissements ont utilisés des flux de trésorerie de 268 138 \$ en 2025 comparativement à une utilisation de 672 376 \$ en 2024, représentant une diminution de 404 238 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à une portion des subventions du CRITM et du MRNF qui ont été encaissées pour un total de 239 363 \$ ainsi que des déboursés moindre par 232 772 \$ pour les investissements en actifs d'exploration et d'évaluation.

##### Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 1 494 491 \$ en 2025 comparativement à 951 719 \$ en 2024, une augmentation de 542 772 \$, net des frais d'émission d'actions, au niveau des flux de trésorerie générés.

#### 6.4 Tendances des résultats trimestriels

adjustment for items not affecting cash was higher by \$66,392, which went from \$324,215 in 2024 to \$390,607 in 2025.

#### Investing activities

Investing activities used cash flows of \$141,172 in 2025 compared to the use of \$284,511 in 2024, representing a decrease of \$143,339 in the use of cash flows. This decrease is due to a portion of the MRNF grant that was received for a total of \$108,000 as well as lower disbursements of \$35,339 for investments in exploration and evaluation assets.

#### Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$425,640 in 2025 compared to close to nil in 2024, an increase of \$425,856 in generated cash flows.

#### Nine-month period ended May 31, 2025 compared to the nine-month period ended May 31, 2024

##### Operating activities

Operating activities used cash flows of \$571,749 in 2025 compared to \$1,315,789 in 2024, a decrease of \$744,040 in the use of cash flows. This decrease is mainly due to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$730,143 in 2025 compared to cash flows usage of \$211,550 in 2024.

##### Investing activities

Investing activities used cash flows of \$268,138 in 2025 compared to the use of \$672,376 in 2024, representing a decrease of \$404,238 in the use of cash flows. This decrease is due to a portion of the CRITM and MRNF grants that were received for a total of \$239,363 as well as lower disbursements of \$232,772 for investments in exploration and evaluation assets.

##### Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$1,494,491 in 2025 compared to \$951,719 in 2024, an increase of \$542,772, net of share issuance expenses, in generated cash flows.

#### 6.4 Quarterly results trends

	2025-05-31	2025-02-28	2024-11-30	2024-08-31	
Perte de la période	(437 990)	(392 585)	(648 295)	(848 784)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,001)	(0,001)	(0,002)	(0,003)	Loss per share basic and diluted
	2024-05-31	2024-02-29	2023-11-30	2023-08-31	
Perte de la période	(286 853)	(462 096)	(332 406)	(392 528)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,001)	(0,002)	(0,002)	(0,002)	Loss per share basic and diluted

#### 7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Les résultats de l'ÉEP sur le projet Crater Lake justifient la poursuite de travaux de développement.

Le projet Crater Lake nécessitera d'importants investissements pour avancer son développement avec une étude de pré-faisabilité et subséquemment une étude de faisabilité avant de pouvoir prendre une décision sur une possible construction et mise en production. Il n'est présentement pas possible d'estimer le coût des programmes de travaux et d'études additionnels ainsi que pour les consultations nécessaires avec les nombreuses parties prenantes touchées par le projet Crater Lake et ses infrastructures requis pour atteindre ces niveaux d'avancement du projet

#### 7.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's main source of financing is the issuance of share capital. The PEA results on the Crater Lake project justify the continuation of development work.

The Crater Lake project will require significant investments to advance its development with a pre-feasibility study and subsequently a feasibility study before being able to make a decision on a possible construction and production. It is not currently possible to estimate the cost of additional work and study programs as well as for the necessary consultations with the numerous stakeholders affected by the Crater Lake project and its infrastructure required to achieve these levels of progress in the project.

Au 31 mai 2025, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 1 437 491 \$ (1 307 784 \$ au 31 août 2024), y compris une encaisse de 756 560 \$ (101 956 \$ au 31 août 2024).

Au cours du mois de septembre 2024, la Société a finalisé deux placements privés pour un produit brut total de 419 500 \$ lesquels ne sont pas suffisants pour supporter les obligations actuelles, les dépenses budgétées et les engagements de la Société pour les douze prochains mois. La Société doit obtenir du financement supplémentaire au cours des prochains mois.

Entre le 20 et le 27 décembre 2024, la Société a clôturé des placements privés d'actions accréditatives, sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 684 500 \$, consistant en l'émission de 27 380 000 actions ordinaires accréditatives du capital de la Société au prix unitaire de 0,025 \$. Durant la même période, la Société a aussi clôturé la première tranche d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 55 000 \$, consistant en l'émission de 2 750 000 actions ordinaires à un prix de 0,02 \$ par action. Des honoraires d'intermédiation en espèce totalisant 24 000 \$ ont été payés à un intermédiaire n'ayant aucun lien de dépendance avec la Société.

Le 3 avril 2025, la Société a clôturé la première tranche de son placement privé précédemment annoncé, le 5 mars et le 1er avril 2025, sans courtier (le « Placement »), par voie de conventions de prêt non garanti (les « Conventions de prêt ») pour un produit brut de 410 000 \$. Les Conventions de prêt portent intérêt au taux de 10,00 % calculé semi-annuellement. Les intérêts sur les Conventions de prêt commencent à courir à la date de clôture du Placement (la « Date de clôture ») et sont calculés et payables semi annuellement en argent ou actions ordinaires du capital-actions de la Société (« Actions »), à la seule et unique discrétion des investisseurs (les « Investisseurs »). Le montant des Conventions de prêt sera remboursé 12 mois (la « Durée ») après la Date de clôture. Conformément aux Conventions de prêt, la Société a émis aux Investisseurs bénéficiant d'une dispense de prospectus en vertu du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus à la Date de clôture, à titre de prime sur le prêt, un total de 5 466 667 Actions entièrement libre et non susceptible d'appel de versement (les « Actions de prime »), équivalent à vingt pour cent (20%) du montant des Conventions de prêt, divisé par 0,015 \$. Le produit brut du Placement sera principalement utilisé par la Société pour les frais généraux administratifs et le développement des poudres d'aluminium-scandium. Dans le cadre du Placement, des honoraires d'intermédiation totalisant 10 800 \$ ont été payés à un intermédiaire n'ayant aucun lien de dépendance avec la Société. Les Actions de prime émises en vertu de ce Placement sont assujetties à une période de restriction de quatre mois et un jour, se terminant le 4 août 2025, en vertu de la législation canadienne sur les valeurs mobilières applicables. De plus, les Actions émises à titre de paiement des intérêts, le cas échéant, seront assujetties à une période de restriction de quatre mois et un jour, en vertu de la législation canadienne sur les valeurs mobilières applicables.

Le 8 avril 2025, le ministère des Ressources Naturelles et des Forêts a fait l'annonce qu'il accordait une aide financière de 180 000 \$ à la Société, dont 108 000 \$ a été reçu le 23 avril 2025 et la balance de 72 000 \$ devrait être reçu en 2026. Grâce à cet appui financier, la Société réalisera une étude géologique afin de mieux comprendre une zone précise dans la formation géologique du projet Crater Lake. L'objectif de ce projet est de mieux orienter les travaux de forage et de définir une meilleure ressource avec un procédé minéralurgique plus performant pour l'exploitation du scandium, un minerai critique et stratégique (MCS), et de terres rares présents sur le site du projet.

Le 25 juin 2025, la Société a modifiée certains termes et conditions des 17 777 776 bons de souscription émis dans le cadre du placement privé de la Société intervenu le 7 juillet 2023. Les bons sont modifiés ainsi : (i) prolongation de la période d'exercice de ces bons de deux années supplémentaires et, par conséquent, la nouvelle date d'expiration de ces bons sera le 7 juillet 2027 et (ii) modification du prix d'exercice de ces bons de 0,14\$ à 0,085\$ par action ordinaire. Tous les autres termes et

On May 31, 2025, the Company had a working capital deficiency of \$1,437,491 (\$1,307,784 on August 31, 2024), including cash of \$756,560 (\$101,956 on August 31, 2024).

During the month of September 2024, the Company closed two private placements for total gross proceeds of \$419,500 which are not sufficient to meet the Company's current obligations, budgeted expenditures and commitments for the next twelve months. The Company need to raise additional financing within the next months.

Between December 20 and 27, 2024, the Company closed non-brokered flow-through private placements consisting of 27,380,000 flow-through common shares of the Company at a price of \$0.025 per share for gross proceeds of \$684,500. During the same period, the Company also closed a first tranche of a non-brokered common shares private placement consisting of 2,750,000 common shares at a price of \$0.02 per common share for aggregate proceeds of \$55,000. The Company paid to a finder, which is at arms' length with the Company, a finders' fee for an amount of \$24,000 in cash.

On April 3, 2025, the Company closed the first tranche of its previously announced, March 25 and April 1<sup>st</sup>, 2025, non-brokered private placement (the "Offering") by way of unsecured loan agreements (the "Loan Agreements") for aggregate gross proceeds of \$410,000. The Loan Agreements bear interest at a rate of 10.00% calculated semi-annually. The interest on the Loan Agreements starts to accrue on closing date of the Offering (the "Closing Date") and is calculated and payable semi-annually in cash or in common shares in the capital of the Corporation (the "Shares"), at the sole option of the investors (the "Investors"). Principal sum of Loan Agreements will be reimbursed 12 months (the "Term") from the Closing Date. Pursuant to the Loan Agreements, the Corporation issued to Investors benefiting from prospectus exemption in accordance with Regulation 45-106 respecting Prospectus Exemptions on Closing Date, as a loan bonus, an aggregate of 5,466,667 fully paid and non-assessable Shares (the "Bonus Shares"), which is equal to twenty percent (20%) of the principal sum of the Loan Agreements, divided by \$0.015. The net proceeds of the Offering will be primarily used for general administrative expenses and the development of aluminium-scandium powders. In connection with this Offering, finder's fees totalling \$10,800 were paid to an arm's length finder. The Bonus Shares issued pursuant to this Offering are subject to a restricted hold period of four months and one day, ending on August 4, 2025, under applicable Canadian securities laws. Moreover, the Shares issued in payment of interest, if any, will also be subject to a restricted hold period of four months and one day, under applicable Canadian securities laws.

On April 8, 2025, the Quebec Ministry of Natural Resources and Forests (MRNF) announced through a press release that it had awarded financial assistance of \$180,000 to the Company, of which \$108,000 was received on April 23, 2025 and the balance of \$72,000 should be received during the year 2026. With this financial support, the Company will carry out a geological study to better understand a specific area within the geological formation of the Crater Lake project. The objective of this study is to better guide drilling efforts and to define a higher-grade resource using an improved mineral processing method for the extraction of scandium, a critical and strategic mineral (CSM), as well as rare earth elements present at the project site.

On June 25, 2025, the Company amended certain terms of the 17,777,776 warrants issued in connection with the Corporation's private placement of July 7, 2023. These warrants are modified as follows: (i) extension of the exercise period of those warrants by two years, and consequently, the new expiration date of those warrants will be July 7, 2027 and (ii) modification of the exercise price of those warrants from \$0.14 to \$0.085 per common share. All other terms and conditions of those warrants remain unchanged.

conditions de ces bons demeurent inchangés. La modification de ces termes et conditions de ces bons demeure soumise à l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

The amendment to the terms and conditions of those warrants was subject to the final approval of the TSX Venture Exchange.

Le 15 juillet 2025, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 334 000 \$ souscrit par Taasipitaakin Trust, une fiducie contrôlée par la Nation Naskapi de Kawawachikamach. Taasipitaakin Trust a souscrit 16 700 000 unités de la Société (les « Unités ») au prix de 0,02 \$ l'unité (le « Placement »). Chaque Unité est composée d'une action ordinaire de la Société (les « Actions ordinaires ») et d'un bon de souscription d'action ordinaire (les « Bons de souscription »). Chaque Bon de souscription confère à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire au prix d'exercice de 0,05 \$ l'action ordinaire pendant une période de 24 mois à compter de sa date d'émission.

On July 15, 2025, the Company closed a non-brokered private placement of \$334,000 subscribed by Taasipitaakin Trust, a trust controlled by the Naskapi Nation of Kawawachikamach. The Taasipitaakin Trust has subscribed to 16,700,000 units of the Corporation (the "Units") at a price of \$0.02 per Unit (the "Offering"). Each Unit consists of one common share of the Corporation (the "Common Shares") and one Common Share purchase warrant (the "Warrants"). Each Warrant entitles the holder thereof to purchase one Common Share at an exercise price of \$0.05 per Common Share for a period of 24 months from the date of issuance thereof.

La Société avait établi durant le premier trimestre qu'un total estimatif de 5M \$ serait nécessaire pour supporter le déficit de fonds de roulement passé et actuel et les dépenses administratives, les travaux d'analyses géologiques et géomécaniques, une mise à jour des ressources et permettre de compléter une étude de pré-faisabilité sur le projet Crater Lake au cours de l'exercice qui se terminera le 31 août 2025. La direction estime qu'elle doit continuer à obtenir un tel niveau de financement au cours des prochains mois pour rencontrer ses obligations à court terme et, entre autres, pour couvrir les frais généraux administratifs. Ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

The Company had established during the first quarter that an estimated total of \$5M was necessary to support the then and current working capital deficit and administrative expenses, geological and geomechanical analysis work, an update of resources and to complete a pre-feasibility study on the Crater Lake project during the fiscal year ending August 31, 2025. Management estimates that it must continue to obtain such additional financing to meet its short-term obligations and, among other things, to cover general administrative costs. These facts cast significant doubt on the Company's ability to continue its activities.

## 8.0 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

## 8.0 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.

Le tableau suivant représente les transactions avec les parties liées :

The following table shows the transactions with the related parties:

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de six mois terminées / Nine-month periods ended		
	31 mai 2025 / May 31, 2025	31 mai 2024 / May 31, 2024	31 mai 2025 / May 31, 2025	31 mai 2024 / May 31, 2024	
	\$	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels versés ou à payer aux membres clé de la direction	30 000	25 500	99 750	76 500	Professional fees paid to key management
Honoraires de consultation versés ou à payer à des sociétés contrôlées par des membres clé de la direction	59 700	45 000	169 300	127 350	Consulting fees paid or payable to companies controlled by key management
Salaires et charges sociales versés ou à payer aux membres clé de la direction	123 905	106 250	370 051	260 417	Salaries and benefits paid or payable to key management
Jetons de présence versés aux administrateurs	-	9 500	-	40 000	Board fees paid to Directors
Paiement à base d'actions	36 372	51 869	136 839	194 635	Share-based payments
<b>Rémunération total</b>	<b>249 977</b>	<b>238 119</b>	<b>775 940</b>	<b>698 902</b>	<b>Total remuneration</b>

## 9.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

## 9.0 OUTSTANDING SHARE DATA

28 juillet 2025/ July 28, 2025		
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	334 752 116	Common shares
Bons de souscription	80 497 706	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	466 802	Broker warrants
Options d'achat d'actions	24 775 000	Share options
<b>Total des actions ordinaires pleinement diluées</b>	<b>440 491 624</b>	<b>Total common shares fully diluted</b>

## **10.0 TRANSACTION HORS BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## **11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

### **11.1 Jugements posés par la direction**

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

#### **Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la 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.

#### **Continuité d'exploitation**

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

### **11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations**

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

#### **Paiements fondés sur des actions**

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie

## **10.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

## **11.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

When preparing the financial statements, management makes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

### **11.1 Significant management judgment**

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

#### **Impairment of exploration and evaluation assets**

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases.

When an indication of impairment loss or reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recover from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available.

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

#### **Going concern**

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

### **11.2 Estimation uncertainty**

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

#### **Share-based payments**

To estimate expenses for share-based payments, it is necessary to select an appropriate valuation model and obtain the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company estimated the volatility of its own

probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

#### **Provisions et passifs éventuels**

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

### **12.0 RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

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 marché**

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, comme les cours des monnaies étrangères, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, influent sur les produits de la Société ou sur la valeur des instruments financiers qu'elle détient. L'objectif de la gestion du risque de marché consiste à gérer et à maintenir les expositions au risque de marché à l'intérieur des paramètres acceptables tout en optimisant les rendements.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt du marché.

Tous les actifs et passifs financiers de la Société en date du rapport des états financiers ne représentent pas de risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils sont sans intérêts. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

#### **Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la société ne s'entend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie représente l'exposition maximale de la société face au risque de crédit.

#### **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.

Lorsque la contrepartie choisit le moment où le montant sera payé, le passif est inclus à la première date à laquelle le paiement peut être exigé.

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 RISK RELATED TO FINANCIAL INSTRUMENTS**

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.

#### **Market risk**

Market risk is the risk that changes in market prices, such as interest rates, foreign exchange rates and equity prices will affect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

#### **Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

All financial assets and liabilities of the Company as at the financial statement date do not represent interest risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

#### **Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to meet its obligation and causes the other party to incur a financial loss. The financial instrument which potentially expose the Company to credit risk mainly consists of cash. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. There, the company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash equivalent represents the Company's maximum exposure to credit risk.

#### **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.

When the counterparty has a choice of when an amount is paid, the liability has been included on the earliest date on which payment can be required.

### **13.0 OBJECTIFS ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES D'AFFAIRES**

#### **Titres de propriétés**

Conformément à la loi et aux règlements sur l'exploitation minière de la province de Québec, la Société, pour renouveler ses titres miniers, doit engager un seuil minimum de dépenses d'exploration et payer au gouvernement du Québec une rente par titre pour chaque période de renouvellement de 2 ans. À la date de ce rapport de gestion, tous les claims miniers ont été renouvelés et il n'y a aucun montant à payer jusqu'en 2026.

#### **Financement supplémentaire**

Dans l'avenir, des fonds supplémentaires seront nécessaires pour financer les travaux d'exploration ou de développement sur les propriétés de la Société, pour verser le paiement de renouvellement des titres formant les propriétés et pour couvrir les coûts de gestion de la Société. Les principales sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission d'actions supplémentaires, des emprunts d'argent ou la vente de participation dans ses propriétés. Rien ne garantit que les efforts de la Société pour organiser un financement additionnel à des conditions satisfaisantes pour la Société soient fructueux.

#### **Conditions générales de l'industrie**

L'exploration et le développement des ressources minérales comportent des risques importants que même une évaluation soignée jumelée à l'expérience et le savoir-faire ne saurait éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucratif, un faible nombre de propriétés où sont réalisés des travaux d'exploration et de développement deviennent des exploitations minières par la suite. Des dépenses importantes sont nécessaires pour établir les réserves de minerai, élaborer les procédés métallurgiques et construire l'installation minière sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de développement envisagés par la Société résulteront en une exploitation minière rentable.

Les activités minières comportent un degré élevé de risque. Les activités de la Société sont assujetties à tous les dangers et les risques généralement associés aux activités de prospection et de mise en valeur, y compris des formations géologiques inhabituelles et imprévues, des explosions, des effondrements, des inondations ou d'autres situations qui peuvent se produire pendant le forage et l'enlèvement de la roche et qui pourraient entraîner des dommages physiques, matériels ou environnementaux et, éventuellement, une responsabilité juridique.

#### **Protection et conservation de la propriété intellectuelle**

Le succès de la Société pourrait dépendre en partie de sa capacité à protéger et à conserver ses droits de propriété intellectuelle. La Société a déterminé des marchés d'intérêts particuliers pour les alliages de scandium. Le 23 septembre 2024, la Société annonçait le dépôt auprès du Bureau des brevets et des marques des États-Unis, d'une demande de brevet provisoire intitulé "Aluminum alloy powders for additive manufacturing. Methods of producing the same and uses thereof". En plus de faire progresser son projet de scandium et terres rares Crater Lake, la Société a développé deux alliages d'aluminium scandium (Al-Sc) et leurs poudres, spécifiquement pour des applications de fabrication additive (impression 3D) en collaboration avec l'Université McMaster, Ontario, Canada. Cela a résulté en un important corpus de propriété intellectuelle, développé au cours des 3 dernières années.

#### **Règlementation gouvernementale**

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois fédérales, provinciales et locales qui ont trait à la prospection et à la mise en valeur, aux impôts, aux normes du travail, aux maladies professionnelles et à la sécurité au travail, à la sécurité dans les mines, aux substances toxiques, à la protection de l'environnement et à d'autres sujets. Les activités de mise en valeur sont soumises à des mesures législatives et

### **13.0 BUSINESS RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES**

#### **Property titles**

According to the mining Act and regulations of the Province of Quebec, to renew its claims, the Company must incur a minimum of exploration expenditures and must pay the Quebec government a rent per claim for every 2 years renewal period. As of the date of this MD&A, all the claims have been renewed and there is no amounts payable until 2026.

#### **Additional funding**

In the future, additional funds will be required to finance exploration or development work on the Company's properties, to pay renewal payments for the titles forming the properties and to cover the costs of managing the Company. The principal sources of funds available to the Company are the issuance of additional shares, borrowing money or selling interests in its properties. There can be no assurance that the Company's efforts to arrange additional financing on terms satisfactory to the Company will be successful.

#### **Conditions of the industry in general**

The exploration and development of mineral resources, including construction, start-up and operation of a mine, involves significant risks that even an allied neat evaluation with experience and know-how cannot avoid. Although the discovery of a deposit can prove extremely lucrative, few properties where exploration and development work are carried out become producing mines thereafter. Important expenditures are necessary to establish ore reserves, to work out the metallurgical processes and to build the mining plant on a particular site. It is impossible to provide assurance to the effect that the exploration and development programs contemplated by the Company will generate a profitable mine.

The mining activities comprise a high level of risks. The activities of the Company are subject to all the dangers and the risks usually dependent on the exploration and the development, including the unusual and unforeseen geological formations, explosions, collapses, floods and other situations which can occur during drilling and the removal of material and of which any could cause physical or material or environmental injuries and, possibly, legal responsibility.

#### **Protection and conservation of its intellectual property**

The Company's success may depend in part on its ability to protect and maintain its intellectual property rights. The Company has identified markets of particular interest for scandium alloys. On September 23, 2024, the Company announced the filing with the United States Patent and Trademark Office of a provisional patent application entitled "Aluminum alloy powders for additive manufacturing. Methods of producing the same and uses thereof". In addition to advancing its Crater Lake scandium and rare earth project, the Company has developed two aluminum scandium alloys (Al-Sc) and their powders, specifically for additive manufacturing (3D printing) applications in collaboration with the McMaster University, Ontario, Canada. This has resulted in a significant body of intellectual property developed over the last 3 years.

#### **Government regulation**

The activities of the Company are subject to various federal, provincial and local laws, which relate to the exploration and development, taxes, standards of work, diseases and the occupational safety, the safety in mines, toxic substances, the protection of the environment and others. The development is subject to legislative measures and laws with the federal, provincial and local levels relating to the protection of the environment.

réglementaires aux niveaux fédéral, provincial et local en ce qui a trait à la protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière afin de contrôler les rejets d'eaux usées et de forcer les participants à rendre compte des contrôles à cet égard auprès des autorités légitimes, de réduire ou d'éliminer les effets de certaines activités de production, d'extraction et de traitement, lesquelles peuvent par la suite entraîner des dépôts sur le sol ou des rejets dans l'air ou l'eau, de mener à terme les travaux de remise en état des propriétés minières, de contrôler les déchets et les matières dangereuses et de réduire les risques d'accident industriels. Le défaut de se conformer aux mesures législatives susmentionnées peut entraîner des amendes importantes et d'autres pénalités.

#### **Risques d'actions en justice et risques non assurables**

La Société pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne pouvait pas être assurée ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer étant donné le coût élevé des primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de montants exigibles à cet égard pourrait entraîner la perte d'actifs de la Société.

#### **Conflits d'intérêts**

Certains des administrateurs et dirigeants de la Société assument des fonctions d'administrateurs ou de dirigeants d'autres sociétés impliquées dans la prospection et la mise en valeur de ressources minérales. De telles responsabilités pourraient donner lieu à des conflits d'intérêts. Toute décision concernant la Société qui sera prise par ces administrateurs et dirigeants le sera en conformité avec leurs devoirs et obligations d'agir de manière équitable et de bonne foi envers la Société et ces autres sociétés. En outre, ces administrateurs et dirigeants déclareront leurs intérêts et s'abstiendront de voter sur toute question qui pourrait donner lieu à un conflit d'intérêts.

#### **Permis, licences et autorisations**

Les activités de la Société exigent l'obtention en temps opportun et le maintien de permis et de licences délivrés par diverses autorités gouvernementales. La Société juge qu'elle détient tous les permis et toutes les licences nécessaires aux activités qu'elle exerce actuellement, en conformité avec les lois et règlements applicables. Tout changement apporté aux lois et règlements pourrait se répercuter sur ces permis et licences. Rien ne garantit que la Société puisse obtenir tous les permis et toutes les licences nécessaires à la poursuite de ses activités minières, à la construction de mines ou d'installations minières.

#### **Dépendance à l'égard de la direction**

La Société est dépendante de certains membres de son personnel de direction. La perte de leurs services pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société.

#### **Continuité d'exploitation et risque d'insolvabilité**

Les états financiers annuels de la Société ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation, selon laquelle il est présumé que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles arriveront à échéance dans un avenir prévisible dans le cours normal des activités.

La Société ne possède pas de sources actuelles de financement garanti ou d'entrées de trésorerie ou dans l'éventualité où elle contracte tout dettes ou des facilités de couverture et l'incapacité de générer des revenus de ses activités avec succès entraînerait l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

#### **Entente avec la Nation Naskapi de Kawawachikamach**

Le 22 avril 2024, la Société a annoncé qu'elle avait signé une entente de pré-développement avec la Nation Naskapi de Kawawachikamach concernant son projet de scandium et de terres rares Crater Lake au Québec, Canada.

These laws impose high standards on the mining industry, in order to control the rejects of waste water and to force the participants to account for such controls to the lawful authorities, to reduce or eliminate the impact that are generated by certain production activities; extraction and of treatment and which are later on deposited on the ground or are rejected into the air or the water, to complete work of restoration of the mining properties, to control dangerous waste and materials and to reduce the risk of industrial accidents. The defect to conform to the above-mentioned legislative measures can involve important fines and other penalties.

#### **Risks of lawsuits and no insurable risks**

The Company could be held responsible for pollution or for other risks against which it could not be insured or against which it could choose not to be insured, given the high cost of the premiums or for other reasons. The payment of sums in this respect could involve the loss of the assets of the Company.

#### **Conflicts of interest**

Some of the directors and officers of the Company are engaged as directors or officers of other Company's involved in the exploration and development of mineral resources. Such engagement could result in conflicts of interest. Any decision taken by these directors and officers and involving the Company will be in conformity with their duties and obligations to compromise in an equitable way and in good faith with the Company and these other corporations. Moreover, these directors and officers will declare their interests and will abstain to vote on any question which could give place to a conflict of interest.

#### **Permits, licences and authorizations**

The activities of the Company require obtaining on a timely manner and maintaining permits and licences from various governmental authorities. The Company considers that it holds all the permits and licences required for the activities it currently carries on, in accordance with the relevant laws and by-laws. Changes brought to the laws and regulations could affect these permits and licences. Nothing guarantees that the Company can obtain all the permits and all the necessary licences in order to continue its mining activities, to build mines or mining plants and to begin the exploitation of its property.

#### **Dependence on the management**

The Company is dependent towards certain persons of its management. The loss of their services could have an unfavourable impact on the Company. The Company has contracted key-man insurance in order to mitigate such unfavourable impact on the Company.

#### **Going concern and insolvency risk**

The Company's financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of business as they come due into the foreseeable future.

The Company does not currently have guaranteed sources of funding or cash flow to repay indebtedness that it intends to incur under the Bond Offering and the Stream Facility or in the event it enters into any permitted working capital or permitted hedging facilities and the inability to successfully generate revenues from operations would cast significant doubt as to the Company's ability to continue as a going concern.

#### **Agreement with the Naskapi Nation of Kawawachikamach**

On April 22, 2024, the Company announced that it had signed a Pre-Development Agreement with the Naskapi Nation of Kawawachikamach concerning the Company's Crater Lake scandium and rare earth project in Quebec, Canada.

Cette entente permettra de réaliser les activités de pré-développement sur la propriété Crater Lake jusqu'à ce qu'une étude de faisabilité positive conforme au règlement NI 43-101 soit complétée.

L'entente établit une base de communications collaboratives entre les parties pour faciliter la consultation de la Société avec la Nation Naskapi afin de garantir que toutes les activités d'exploration et de pré-développement sur le territoire traditionnel des Naskapis, au sein de Nuchimiyuschiiy soient menées pour le bénéfice mutuel de la Nation Naskapi et de la Société, tout en reconnaissant l'importance de l'environnement et du territoire traditionnel naskapi ainsi que les droits autochtones et issus de traités associés de la Nation Naskapi et de ses membres. La mine de scandium et de terres rares de Crater Lake, le transport du concentré et son usine de traitement métallurgique affecteront les territoires d'autres communautés. La Société s'engage à inclure toutes les parties intéressées à discuter de ses activités de pré-développement.

L'entente actuelle n'inclut pas la construction, l'exploitation ou la fermeture de toute mine, usine de traitement ou installation connexe, qui seront traités dans un accord de participation socio-économique (« SEPA »), communément appelé entente sur les impacts et avantages (« IBA ») laquelle sera négociée et conclue préalablement à la construction potentielle par la Société d'une mine et à l'octroi éventuel des autorisations nécessaires par les autorités compétentes.

#### **Aucune intention actuelle de verser des dividendes en espèces**

La Société n'a actuellement aucune intention de verser des dividendes en espèces dans un avenir prévisible. Toute décision de déclarer et de verser des dividendes à l'avenir sera prise au gré du conseil d'administration et dépendra, notamment, des résultats financiers de la Société, de ses besoins de trésorerie, des restrictions contractuelles dont elle fait l'objet et d'autres facteurs que le conseil d'administration peut juger pertinents. En outre, la capacité de la Société de verser des dividendes peut être limitée par des engagements aux termes de dettes impayées actuelles et futures que la Société ou ses filiales peuvent contracter. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne recevoir aucun rendement sur un investissement dans les titres de la Société, à moins qu'ils ne vendent les titres à un prix supérieur au prix payé pour ceux-ci.

#### **Dilution**

L'obtention de financement additionnel nécessaire pour poursuivre le développement et l'exploitation de la Société pourrait peut-être nécessiter l'émission de nouveaux titres. L'émission de titres additionnels et l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires, d'options d'achat d'actions et d'autres titres convertibles aura pour effet de diluer la part des capitaux propres des personnes qui détiennent ou achètent des actions ordinaires.

### **14.0 ÉVENTUALITÉS**

#### **Actions accréditatives**

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière à la première des deux dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs ;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Les engagements à effectuer des travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 30 % (Canada et Québec).

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures

This agreement allows for pre-development activities to be undertaken on the property until a positive feasibility study compliant to NI 43-101 regulation is completed.

This agreement establishes a foundation for collaborative communications between the parties to facilitate the Company's consultation with Naskapi Nation to ensure that any exploration and pre-development activities within Nuchimiyuschiiy are conducted for the mutual benefit of Naskapi Nation and the Company, while recognizing the importance of the environment and Naskapi traditional territory and the associated indigenous and treaty rights of the Naskapi Nation and its members. The Crater Lake scandium and rare earth mine, concentrate transportation and metallurgical processing will affect the territories of other communities. The Company is committed to include all interested parties in discussions concerning its pre-development activities.

The actual pre-development agreement does not include the construction, operation or decommissioning of any mine, mill or related facility, which will be dealt with in a Socio-Economic Participation Agreement ("SEPA"), also commonly known as an Impact and Benefit Agreement ("IBA") which will be negotiated and concluded prior to the implementation by the Company of the potential mine and the potential granting of authorizations issued by the authorities having jurisdiction.

#### **No current plans to pay cash dividends**

The Company has no current plans to pay any cash dividends for the foreseeable future. Any decision to declare and pay dividends in the future will be made at the discretion of the Board of Directors and will depend on, among other things, the Company's financial results, cash requirements, contractual restrictions and other factors that the Board of Directors may deem relevant. In addition, the Company's ability to pay dividends may be limited by covenants of any existing and future outstanding indebtedness that the Company or its subsidiaries incur. As a result, investors may not receive any return on an investment in the Company's securities unless they sell the securities for a price greater than that which they paid for them.

#### **Dilution**

Additional financing needed to continue funding the development and operation of the Company may require the issuance of additional securities of the Company. The issuance of additional securities and the exercise of common share purchase warrants, options and other convertible securities will result in dilution of the equity interests of any persons who are or may become holders of common shares.

### **14.0 CONTINGENCIES**

#### **Flow-through shares**

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged in realizing mining exploration work on the first of the following two dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined rate of 30 % (Canada and Québec).

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of

nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2024, la Société a fait l'objet d'un audit fiscal couvrant les années 2019 à 2022. À la suite de cet audit fiscal, certaines dépenses accréditives ont été jugées non admissibles à titre de frais d'exploration. En conséquence, la Société a comptabilisé une provision de 145 968 \$ dans les comptes créditeurs et charges à payer pour couvrir l'impact fiscal de ces dépenses refusées pour les investisseurs concernés. Un montant additionnel de 9 732 \$ a été comptabilisé comme intérêts courus pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2025.

Il est à noter que la Société a entrepris des démarches pour contester certaines de ces décisions et pour clarifier l'admissibilité des dépenses concernées. Le résultat de ces démarches n'est pas encore connu à la date de clôture des états financiers et pourrait avoir un impact sur le montant de la provision si de nouvelles informations devenaient disponibles.

Au 31 mai 2025, la Société avait un solde de 664 947 \$ de dépenses admissibles à engager avant le 31 décembre 2025 par rapport aux placements accréditifs clôturés au cours de la période intermédiaire de neuf mois.

#### **15.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergeant à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers intermédiaires et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction et le chef de la direction financière ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

#### **16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 juillet 2025. 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)). Davantage de renseignements sur la Société peuvent être également trouvés sur SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

(signé/signed) Guy Bourassa  
\_\_\_\_\_  
Chef de la direction/  
Chief Executive Officer

certain expenses by the tax authorities would have negative tax impact for investors.

During the year ended August 31, 2024, the Company underwent a tax audit covering the years 2019 to 2023. As a result of the tax audit, certain flow-through expenses were deemed ineligible as exploration expenses. Consequently, the Company recorded a provision of \$145,968 in accounts payable and accrued liabilities to cover the tax impact of these disallowed expenses. An additional amount of \$9,732 has been recorded as accrued interest for the interim nine-month period ended May 31, 2025.

It should be noted that the Company took steps to challenge certain decisions and clarify the eligibility of the disallowed expenses. The outcome of these actions is not yet determined as of the financial statement date and could potentially impact the provision amount if new information becomes available.

As at May 31, 2025, the Company has a balance of \$664,947 of eligible exploration expenses to incur before December 31, 2025 in connection with the flow-through private placements closed during the nine-month interim period.

#### **15.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES**

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

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

#### **16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MD&A was prepared as of July 29, 2025. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

(signé/signed) Steve Nadeau, CPA  
\_\_\_\_\_  
Chef de la direction financière /  
Chief Financial Officer