



Scandium Canada Ltée.

(antérieurement Groupe Minier Impérial Ltée.)

RAPPORT DE GESTION

**POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES
LES 29 FÉVRIER 2024 ET 28 FÉVRIER 2023**

Scandium Canada Ltd.

(previously Imperial Mining Group Ltd.)

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

**FOR THE THREE-MONTH AND SIX-MONTH PERIODS ENDED
FEBRUARY 29, 2024 AND FEBRUARY 28, 2023**

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Faits saillants corporatifs
Actifs miniers et frais d'exploration
Principales données financières
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Information sur les actions en circulation
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Risques d'affaires
Éventualités
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	Business risks
13.0	Contingencies
14.0	Information communication controls and procedures
15.0	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 la Société sur les résultats que la Société a obtenus au cours des périodes de trois mois et six mois terminées les 29 février 2024 et 28 février 2023 ainsi que sa situation financière et ses perspectives. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 29 février 2024 et 28 février 2023 sans en faire partie.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site de SEDAR+ : 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 26 avril 2024.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des 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.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société 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 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. Le 6 février 2024, la Société a changé son nom de Groupe Minier Impérial Ltée. à Scandium Canada Ltée.

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 the Company, of how the Company performed during the three-month and six-month periods ended February 29, 2024 and February 28, 2023, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complement the financial statements for the three-month and six-month periods ended February 29, 2024 and February 28, 2023, but does not form part of them.

All figures are in Canadian dollars unless otherwise stated. Additional information on the Company can be found on SEDAR+ at www.sedarplus.ca. The shares of the Company 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 April 26, 2024.

2.0 FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This MD&A includes forward-looking statements that reflect the Company's current expectations regarding future events. To the extent that such statements contain information that is not historical in nature, such statements are essentially forward-looking, and often contain words like "anticipate", "expect", "estimate", "intend", "project", "plan" and "believe". Forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including volatility of metal market prices, the impact of changes in foreign exchange or interest rates, imprecision in reserve estimation, applicable environmental rules (increased regulatory burdens), unexpected geological conditions, adverse mining conditions, changes in government regulations and policies (laws and policies), the failure to obtain the necessary permits and approvals from government authorities, and other development and operating risks.

While the Company believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, readers should not place undue reliance on such statements, which only apply as at the date of this MD&A. The Company disclaims any intention or obligation to update or revise forward-looking statements as a result of new information, future events or otherwise, unless required to do so by applicable securities laws.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND 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. On February 6, 2024, the Company changed its name from Imperial Mining Group Ltd. To Scandium Canada Ltd.

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

Au 29 février 2024, la Société avait un fonds de roulement 991 526 \$ (1 461 334 \$ au 31 août 2023). 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 8 214 340\$ (7 528 963 \$ au 31 août 2023).

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 ces fonds ne seront pas suffisants pour respecter les obligations, les dépenses budgétées et les engagements de la Société jusqu'au 28 février 2025. La Société devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 3 à 6 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 21 décembre 2023, la Société a finalisé un placement privé accréditif de 10 200 000 actions accréditives au prix de 0,10 \$ l'action pour un total de 1 020 000 \$.

Le 9 janvier 2024, la Société a annoncé la nomination de M. Guy Bourassa au poste de Chef de la direction avec prise d'effet immédiate. M. Pierre Neatby, le Président et Chef de la direction actuel, demeure Président et assume dorénavant le rôle de Chef des opérations.

Le 14 février 2024, la Société a annoncé que, conformément à une résolution adoptée par les actionnaires de la Société le 6 février 2024, elle a changé son nom de Groupe Minier Impérial Ltée. à Scandium Canada Ltée.

Le 29 février 2024, la Société a fait le point sur les travaux d'optimisation de son procédé de traitement des minerais en cours chez SGS Canada à son laboratoire de Lakefield, Ontario. Les travaux actuels 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 28 mars 2024, la Société a annoncé la formation d'un Comité consultatif stratégique. Ce comité est composé de personnes indépendantes, hautement qualifiées et bien informées dans le domaine du scandium, des matériaux et du développement des affaires.

Le 19 avril 2024, la Société a signé une entente de Pré-développement avec la Nation Naskapi de Kawawachikamach concernant son projet de scandium et de terres rares Crater Lake. Cette entente permet de réaliser les activités de pré-développement du projet jusqu'à ce qu'une étude de faisabilité positive conforme au règlement NI 43-101 soit complétée.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

As at February 29, 2024, the Company has a working capital of \$991,526 (\$1,461,334 as at August 31, 2023). The Company is not at the production stage and therefore does not generate income nor cash flows. It accumulated deficit of \$8,214,340 (\$7,528,963 as at August 31, 2023).

Based on all available information about the future, which includes at least, but not limited to, the next twelve months, management believes that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations, budgeted expenditures and commitments through February 28, 2025. The Company will need to raise additional financing within the next 3-6 months, and those facts cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

On December 21, 2023, the Company closed a private placement of 10,200,000 flow-through common shares at a price of \$0.10 per share for gross proceeds of \$1,020,000.

On January 9, 2024, the Company announced the appointment of Mr. Guy Bourassa as Chief Executive Officer, effective immediately. Mr. Pierre Neatby, the current President and Chief Executive Officer remains President and assumes the role of Chief Operating Officer.

On February 14, 2024, the Company announced that pursuant to a resolution passed by the shareholders of the Company on February 6, 2024, the Company has changed its name from Imperial Mining Group Ltd. to Scandium Canada Ltd.

On February 29, 2024, the Company announced updates on the optimization of its mineral processing flowsheet underway at SGS Canada at its laboratory in Lakefield, Ontario. The current work 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 March 28, 2024, the Company announced the formation of a Strategic Advisory Committee. The committee is composed of independent, highly qualified and knowledgeable individuals in the field of scandium, materials and business development.

On April 19, 2024, the Company has signed a pre-development agreement with the Naskapi Nation of Kawawachikamach regarding its Crater Lake scandium and rare earth project. This agreement allows for pre-development activities to be undertaken on the project until a positive feasibility study compliant to NI 43-101 regulation is completed.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION

PROPRIÉTÉ CRATER LAKE – SCANDIUM / TERRES RARES

La propriété Crater Lake est composée de 96 titres miniers couvrant 47 km² et est située à environ 200 km au nord-est de Schefferville, au Québec.

La propriété est sujette à un royauteé égale à 2% NSR.

Forage au diamant

Un programme de 22 forages au diamant (environ 2500m) a été complété sur la zone TG (lobe nord et lobe sud 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 préféabilité pour le projet.

Les résultats d'analyses du programme de forage de Crater Lake de l'été 2022 sur la zone minéralisée en scandium-terres rares du GT 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 (**Tableaux 1 & 2**).

Les résultats analytiques des trois derniers sondages du programme de forage estival, représentant un total de 738,0 m, sont présentés dans les **tableaux 4 et 5**. Tous les trous de forage ont recoupé la roche hôte cible de ferrosyénite, laquelle contient du scandium. Les récents forages 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.

Les résultats d'analyse des trois derniers forages du programme d'été ont rapporté des teneurs impressionnantes de 378 g/t d'oxyde de scandium (Sc₂O₃) sur 24,68 m (81,0 pi) dans une nouvelle zone minéralisée à l'intérieur d'un intervalle plus grand de 288 g/t d'oxyde de scandium (Sc₂O₃) sur 82,57 m (270,9 pi) et 292 g/t Sc₂O₃ sur 41,95 m (137,6 pi), dont 320 g/t Sc₂O₃ sur 26,3 m (86,3 pi).

Ce sont les intersections les plus profondes et les plus méridionales dans la zone TG et le tout confirme un épaississement et une augmentation de la teneur de la minéralisation en profondeur et le développement d'un nouveau système minéralisé parallèle et à plus haute teneur.

Des niveaux élevés d'oxydes de terres rares et d'yttrium (TREO+Y) jusqu'à 0,506 % caractérisent ce nouvel horizon porteur de scandium.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES

CRATER LAKE PROPERTY – SCANDIUM / RARE-EARTH

The Crater Lake property is composed of 96 mining claims covering 47 km² and is located approximately 200 km northeast of Schefferville, Quebec.

The property is subject to a 2% NSR.

Diamond drilling

A program of 22 diamond drillholes (approximately 2500m) was completed on the TG Zone (Northern Lobe and Southern Lobe) during Summer 2022. The objective of this campaign was to increase the quality of the resources required to carry out a Pre-Feasibility study (PFS) for the project.

Results from the Crater Lake drilling program of Summer 2022 on the TG scandium-rare earth mineralized zone returned substantial intersection widths of scandium-bearing olivine rich ferrosyenite and a new, higher-grade scandium bearing pyroxene-rich ferrosyenite zone (**Tables 1 & 2**).

Analytical results for the last three holes of the summer drilling program representing a total of 738.0 m are presented in **Tables 4 and 5**. All drillholes have intersected the target scandium bearing ferrosyenite host rock. The recent drilling indicates that the southern portion of the TG scandium Zone is composed of two 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.

Assay results from the final three drillholes from the summer program have returned impressive grades of 378 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 24.68 m (81.0') in a new mineralized zone within a larger interval grading 288 g/t scandium oxide (Sc₂O₃) over 82.57 m (270.9') and 292 g/t Sc₂O₃ over 41.95 m (137.6'), including 320 g/t Sc₂O₃ over 26.3 m (86.3').

These are the deepest and southernmost cuts into the TG Zone and confirm a thickening and grade increase to the mineralization at depth and the development of a new, parallel, and higher-grade mineralized system.

Elevated levels of total rare earth oxides plus yttrium (TREO+Y) of up to 0.506% characterize this new scandium-bearing horizon.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 1 - Meilleurs résultats du forage de Crater Lake

Table 1 - Crater Lake Drilling Best Assay Results

Hole #	From (m)	To (m)	Interval (m)	Sc (g/t)	Sc2O3 (g/t)	TREO+Y (%)
CL22060	164.70	231.83	67.13	184	282	0.314
Incl.	187.20	202.50	15.30	195	300	0.343
and Incl.	206.25	217.02	10.77	206	316	0.319
CL22061	75.43	112.52	37.09	194	298	0.474
Incl.	75.43	101.20	25.77	202	310	0.506
And	172.20	214.15	41.95	191	292	0.377
Incl.	172.20	198.50	26.30	209	320	0.394
CL22062	112.93	195.50	82.57	187	288	0.362
Incl.	112.93	137.61	24.68	247	378	0.482
and Incl.	172.07	195.50	23.43	198	304	0.383

NOTES: - 1 ppm of Sc metal equals 1.5338 ppm scandium oxide (Sc₂O₃); 1 g/t equals 1 ppm. TREO+Y includes oxides of La, Ce, Pr, Nd, Sm, Eu, Gd, Tb, Dy, Ho, Er, Tm, Yb and Lu plus Y.

Tableau 2 – Tableau de localisation des forages – Projet de Crater Lake, Québec

Table 2 – Borehole Location Table – Crater Lake Project, Quebec

Borehole	Section	Easting	Northing	Elevation	Azimuth	Dip	Length (m)
CL22056	400N	440730	6133700	551	305	-45	147.0
CL22058	100N	440685	6133363	533	305	-50	234.0
CL22059	600N	440992	6133751	542	305	-49	267.0
CL22060	550N	440967	6133713	541	305	-50	267.0
CL22061	400N	440815	6133629	541	305	-48	240.0
CL22062	350N	440780	6133586	541	305	-52	231.0

Avec ces résultats, la Société a entrepris une mise à jour de l'estimation des ressources minérales 43-101. Les résultats de cette mise à jour sont présentés au **Tableau 6**.

With those results, the Company undertaken an updated 43-101 Mineral Resource Estimate. Results of this update are presented in **Table 6**.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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 3, 4 & 5).

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 6,25 milliards de dollars.
- Le projet a une valeur actualisée nette (VAN) avant impôt de 2,97 milliards de dollars et une VAN après impôt de 1,72 milliard de dollars (taux d'actualisation de 10 %).
- Le taux de rendement interne avant impôt (TRI) est de 42,9 % et le TRI après impôt est de 32,8%.
- Revenus annuels nets moyens de 608,0 millions de dollars provenant principalement de la vente d'alliage maître d'aluminium-scandium (Al-Sc 2%), ainsi que de concentré d'oxyde de scandium (Sc₂O₃), 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.
- La production totale de métaux extraits sur une durée de vie d'au moins 25 ans selon la base de ressources actuelle devrait être de 110 t Sc₂O₃, 57 298 t d'alliage maître d'aluminium-scandium (Al-Sc 2%) et 23 578 t de concentré d'hydroxyde d'éléments de terres rares (REE).
- Les prix et les segments de marché ont été basés sur des estimations issues d'études de marché réalisées par Ernst Young pour le scandium et par Roskill Information Services pour les terres rares.

Tableau 3 – Valeur actualisée nette (VAN) avant et après impôt, gisement Crater Lake TG-Zone

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

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 3, 4 & 5).

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 \$6.25 billion.
- The Project has a pre-tax net present value (NPV) of \$2.97 billion and an after-tax NPV of \$1.72 billion (10% discount rate).
- Pre-tax internal rate of return (IRR) is 42.9% and an after-tax IRR of 32.8%.
- 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 (Sc₂O₃), 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.
- Total mined metal production over a minimum 25-year mining life based on the present resource base is expected to be 110 t Sc₂O₃, 57,298 t of aluminum-scandium master alloy (Al-Sc 2%) and 23,578 t of rare earth element (REE) hydroxide concentrate.
- The prices and market segments were based on estimates from comprehensive market studies by Ernst Young for scandium and by Roskill Information Services for rare earths.

Table 3 – 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

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 4 – Mesures du projet, gisement Crater Lake TG North Lobe

Table 4 – 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
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
Total des coûts d'exploitation/Total operating costs	\$/t usinée / mill feed	381

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 5 – Hypothèses relatives au prix des produits de base utilisées dans le modèle financier

Table 5 – Commodity Price Assumptions Used in the Financial Model

Oxydes métalliques / alliages	\$US/kg	Note
Oxyde de scandium (Sc2O3)	\$1,500.00	USGS 5-year trailing average discounted by 61% ¹
Al-Sc 2 % Master Alloy	\$204.00	USGS 5-year trailing average discounted by 40% ¹
Dysprosium Oxide (Dy2O3) ²	\$128.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Lanthanum Oxide (La2O3) ²	\$1.50	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Oxyde de néodyme (Nd2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Praseodymium Oxide (Pr2O3) ²	\$49.20	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%
Terbium Oxide (Tb4O7) ²	\$584.40	Mars 2022, prix au comptant, réduits de 70 % / March 2022 spot price discounted by 70%

Rapport NI 43-101 et mise à jour du calcul des ressources minérales

Suite à la campagne de forages de 2022 dont les résultats sont reproduits aux **tableaux 1 et 2**, la Société a entrepris une mise à jour de l'estimation des ressources minérales 43-101. Le 14 septembre 2023, la société a publié les résultats de la mise à jour du calcul des ressources minérales 43-101 pour la zone TG. Cette mise à jour a été complétée par la firme indépendante InnovExplo de Val d'Or, Québec. La date d'entrée en vigueur de l'estimation des ressources minérales est le 3 août 2023.

Faits saillants :

- Le rapport des personnes qualifiées indépendantes de la Société a mis à jour des ressources indiquées de 11,8 millions de tonnes à une teneur de 275,9 g/t Sc2O3 et des ressources présumées de 15,9 millions de tonnes à une teneur de 268,4 g/t Sc2O3 pour le lobe nord de la zone TG.
- La mise à jour de l'estimation des ressources minérales représente une augmentation de 58 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources indiquées et une augmentation de 22 % du tonnage total de scandium pour la catégorie des ressources présumées
- Le contenu des oxydes de terres rares magnétiques (Nd, Pr, Dy, Tb) ont été déterminés pour les deux catégories de ressources.
- Utilisant une valeur de coupure de retour net de fonderie (NSR) de 110,11 \$CAN/t pour la méthode d'extraction potentielle à ciel ouvert, la valeur de la minéralisation a été déterminée entre \$CAN 414 et 426/t.
- La minéralisation demeure ouverte latéralement et en profondeur, ce qui démontre le potentiel d'augmenter les ressources minérales avec des forages supplémentaires.

NI 43-101 Technical report and updated mineral resource estimate

Following the 2022 drilling campaign, which results are reproduced in **Table 1 and 2**, the Company has undertaken an update of the 43-101 mineral resource estimate. On September 14, 2023, the Company announced that it has received the results of the updated NI 43-101 mineral resource estimate for the TG Zone. This update was completed by InnovExplo Inc. of Val d'Or, Quebec. The effective date of the mineral resource estimate is August 3, 2023.

Highlights:

- The Company's independent qualified persons report updated Indicated Resources of 11.8 million tonnes grading 275.9 g/t Sc2O3 and Inferred Resources of 15.9 million tonnes grading 268.4 g/t Sc2O3 for the Northern Lobe of the TG Scandium Zone.
- The updated Mineral Resource Estimate represents a 58% increase in total scandium tonnage for the Indicated Resources category and a 22% increase in total scandium tonnage for the Inferred Resources category.
- The content of magnetic rare earth oxides (Nd, Pr, Dy, Tb) were determined for both resource categories.
- Using a Net Smelter Return (NSR) cut-off value of \$CAN110.11/t for potential open pit extraction method, the value of the mineralization was determined to range between \$CAN414-426/t.
- Mineralization remains open laterally and at depth, demonstrating the potential to increase the mineral resource with additional drilling.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

Tableau 6 – NI 43-101 Estimation des ressources conformes

Table 6 – NI 43-101 Compliant Resource Estimate

Category	Cut-off NSR (\$/t)	Tonnage (Mt)	NSR total (\$/t)	Sc ₂ O ₃ (g/t)	Dy ₂ O ₃ (g/t)	La ₂ O ₃ (g/t)	Nd ₂ O ₃ (g/t)	Pr ₂ O ₃ (g/t)	Tb ₄ O ₇ (g/t)
Indicated	110.1	11.8	426	275.9	66.4	605.5	596.9	160.1	11.7
Inferred	110.1	15.9	414	268.4	66.1	606.9	595.6	159.8	11.6

Développement des procédés métallurgiques

La Société a prélevé par dynamitage un échantillon en vrac en surface de 50 tonnes représentant la minéralisation de scandium telle que connue dans la zone STG pour l'utiliser dans une usine de traitement pilote afin de tester et optimiser les divers procédés métallurgiques dont certains sont en instance de brevet. Quinze tonnes ont été envoyées à Sept-Îles pour entreposage et utilisation pour les divers essais métallurgiques. 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 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 \$. Un rapport final devrait être complété en septembre 2024. Entre-temps les travaux actuels 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 programme d'élaboration des procédés est axé sur les objectifs clés suivants :

- Optimisation supplémentaire du schéma de traitement minéral par rejet de l'olivine, un minéral sans scandium/REE.
- Traitement en vrac du concentré minéral Sc/REE appauvri en olivine au moyen du procédé hydrométallurgique à haute pression en instance de brevet afin de générer une solution de lixiviation primaire (PLS) suffisante pour optimiser les circuits de récupération du scandium/REE du schéma des traitements.
- Évaluer des méthodes alternatives de traitement du minerai pour optimiser la récupération et évaluer des méthodes alternatives avec un échantillon de 500kg

Metallurgical process development

The Company has blasted a 50-tonnes bulk sample from the known surface scandium mineralization at the STG Zone for use in a pilot plant study to further test and optimize various metallurgical processes, some of which are patent-pending. Fifteen tonnes were shipped to Sept-Îles for storage and further use in different metallurgical tests. 35 tonnes are still onsite.

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, mandated SGS to start working on the optimization of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet 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. A final report should be completed in September 2024. In the meantime, the current work 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.

The flowsheet development program is focused on the following key objectives:

- Further optimization of the mineral processing flowsheet by rejecting olivine, a non-scandium/REE-bearing mineral.
- Bulk processing of olivine-depleted Sc/REE mineral concentrate through the patent-pending high-pressure hydrometallurgical process to generate sufficient primary leach solution (PLS), to optimize the scandium / REE recovery circuits of the flowsheet.
- Investigate alternative processing methods for increased recoveries through optimization and investigating alternative processing with a 500kg sample.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

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).

En octobre 2023, la Société a retenu les services de WSP Canada pour préparer des études sur les effets de l'exploitation minière à Crater Lake et du transport du minerai sur les routes d'hiver sur la faune, la flore et les modes de vie autochtones du Québec et du Labrador en prévision des permis environnementaux de la part des gouvernements du Québec, de Terre-Neuve et du Labrador, selon leurs législations respectives. Nous discutons présentement avec une société de conseil pour faire progresser la collecte de données sociales et environnementales en prévision de la saison de terrain 2024, qui selon nous comprendra des forages géotechniques et négatifs pour les permis environnementaux et la localisation des infrastructures requis par l'opération minière.

En décembre 2023, nous avons 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 les routes d'hiver sur la faune, la flore et les modes de vie 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 nous aideront à préparer les travaux de terrain en 2024 et à poursuivre l'étude de préfaisabilité prévue.

Partenaires stratégiques

Des partenariats stratégiques seront essentiels pour aider à soutenir financièrement les prochaines étapes de notre développement du projet Crater Lake, que sont l'étude de préfaisabilité et l'étude de faisabilité définitive. Le développement du projet est justifié par l'évaluation économique préliminaire (PEA) de juin 2022, qui a montré des données économiques solides (VAN de 1,72 milliard de dollars (à 10 %) et TRI de 32,8 %). Des partenariats sous plusieurs formes sont présentement considéré par la Société.

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 que nous effectuons.

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.

Meilleure compréhension de la demande mondiale pour les alliages Al-Sc

Nous travaillons avec Ressources Qualium Inc. dans le cadre d'un protocole d'entente (« PE ») pour étudier le potentiel de production d'alliages spéciaux aluminium-scandium dans la province de Québec. Le travail consiste à évaluer et, si cela est jugé commercialement viable, à conclure un accord commercial pour fabriquer des alliages maîtres aluminium-scandium.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

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).

In October 2023, the Company retained WSP Canada to prepare desktop reviews of the effect of mining at Crater Lake and transporting ore over winter roads on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. We are currently having discussions with a consulting firm to advance social and environmental data collection in anticipation of the 2024 field season, which we anticipate will include geotechnical and negative drilling for environmental permitting and infrastructure location required by the operation.

In December 2023 we 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 over winter roads on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. These reports will assist us in preparing field work in 2024 and to continue moving forward with the planned pre-feasibility study

Strategic partnerships

Strategic partnerships will be critical to help financially support the next steps in our development of the Crater Lake Project, which are the Pre-Feasibility Study (PFS) and the Definitive Feasibility Study (FS). The development of the project is justified by the June 2022 Preliminary Economic Assessment (PEA), which showed strong economics [\$1.72 billion NPV (at 10%) and 32.8% IRR]. Several forms of partnerships are currently being considered by the Company.

Government financing

We continue to seek out funding from different level of government. We have already obtained financial assistance from the government of Canada and the government of Quebec. We continue to analyze various provincial and federal programs to which we could be eligible to help fund some of the work we carry out.

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.

Increased understanding of the global demand for Al-Sc alloys

We are working with Ressources Qualium Inc. under a Memorandum of Understanding ("MOU") to investigate the potential of producing specialty aluminum-scandium alloys in the Province of Québec. The work is to evaluate and, if deemed commercially viable, enter into a commercial agreement to manufacture aluminum-scandium master alloys.

5.0 ACTIFS MINIERES ET FRAIS D'EXPLORATION (suite)

En parallèle, nous étudions les utilisations potentielles d'alliages aluminium-scandium dans des applications légères.

Nous travaillons avec des experts techniques pour mieux comprendre les différentes applications des alliages Al-Sc et les entreprises qui bénéficieraient le plus de volumes plus importants et à long terme de scandium.

Nous continuons de travailler avec l'Université McMaster (Hamilton, Ontario) pour utiliser des alliages aluminium-scandium dans l'impression 3D. Nous explorons une nouvelle approche pour générer des poudres incorporant du scandium et de l'aluminium, adaptées à l'impression 3D. La Société soutient les travaux de recherche d'un candidat au doctorat à l'Université McMaster.

Perspectives – Crater Lake

Dépendamment du financement disponible, la Société a l'intention de continuer les travaux nécessaires à la réalisation des études de pré-faisabilité et de faisabilité requises pour l'avancement du projet. Les travaux initiaux comprendront des études hydrogéologiques, hydrologiques et géotechniques qui permettront d'optimiser la conception de la mine à ciel ouvert et l'emplacement des différentes infrastructures requises pour une opération minière, tels que les systèmes de traitement des eaux, d'énergie, complexe d'hébergement et services, aéroport, localisation des haldes de stérile et de mort terrain. De plus, la Société poursuivra ses travaux d'optimisation de son schéma de procédé de traitement des minéraux et les études environnementales en vue de l'obtention des permis requis.

PROPRIÉTÉ OPAWICA – OR

La propriété est située à 20 km à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 42 titres miniers contigus, dans les cantons Gand et Lespérance, et couvrent une superficie totale de 23,45 km². 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 »).

PROPRIÉTÉ LA RONCIÈRE – OR

La propriété La Roncière est située environ 120 km au sud-ouest de Chibougamau dans les cantons Gand et La Roncière. Elle est constituée de 45 titres miniers qui couvrent une superficie totale de 25,1 km². La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété. La propriété est sujette à un NSR de 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.

Perspectives – Opawica & La Roncière

Les deux propriétés aurifères de la Société 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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES (continued)

In parallel, we are investigating the potential uses of scandium-aluminum alloys in light-weighting applications.

We are working with technical experts to understand better the different applications of Al-Sc alloys and the companies that would most benefit from larger, long-term volumes of scandium.

We continue working with McMaster University (Hamilton, ON) to use scandium-aluminum alloys in 3D printing. We are exploring a new approach for generating scandium-aluminum powders suitable for the 3D printing. The Company is supporting the research work of a PhD candidate at McMaster University.

Outlook – Crater Lake

Subject to available financing, the Company intends to continue the work required to complete Pre-Feasibility and Feasibility studies required for the advancement of the project. Initial work will include hydrogeological, hydrological, geotechnical studies which will optimize the open pit mine design and the location of the various infrastructure required for a mining operation, such as water treatment systems, power, accommodation, landing strip as well as the location of waste and overburden heaps. In addition, the Company will continue its work to optimize its mineral processing flow sheet and environmental studies with a view to obtain the required permits.

OPAWICA PROPERTY - GOLD

The property lies 20 km east of Desmaraisville in the Chibougamau mining camp. It consists of 42 contiguous mining titles in Gand and Lespérance townships covering a total area of 23.45 km². The Company owns a 100% interest in the property which is subject to a 1% Net Smelter Royalty ("NSR").

LA RONCIERE PROPERTY - GOLD

The La Ronciere property is located some 120 km to the south-west of the town of Chibougamau, in Gand and La Roncière townships. It consists of 45 mining claims covering an area of 25.1 km². The property is subject to a 2.5% NSR held by a third party as well as an NSR of 1.25% NSR held by SOQUEM Inc., which can be acquired by the Company in exchange of a cash payment of 1.25 million dollars.

Outlook – Opawica & La Roncière

The Company's two gold properties constitute 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 PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

6.0 SELECTED FINANCIAL INFORMATION

6.1 Analyse de la situation financière

6.1 Financial position analysis

	29 février/ February 29, 2024	31 août / August 31, 2023	31 août / August 31, 2022	
	\$	\$	\$	
Actifs	12 954 580	12 901 102	12 415 187	Assets
Passifs	734 458	495 104	1 292 553	Liabilities
Capitaux propres	12 220 122	12 405 998	11 122 634	Equity

Actifs

Le total de l'actif au 29 février 2024 s'élevait à 12 954 580 \$ comparativement à 12 901 102 \$ au 31 août 2023, une augmentation de 53 478 \$ provenant principalement d'une augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 393 396 \$, des frais payés d'avance de 53 379 \$ et des taxes de vente à recevoir de 32 543 \$ lesquelles ont été compensées par une diminution de l'encaisse de 278 288 \$ et des subventions à recevoir de 147 213 \$.

L'augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation se détaille comme suit :

Assets

Total assets at February 29, 2024 were \$12,954,580 compared to \$12,901,102 at August 31, 2023, an increase of \$53,478 mainly due to an increase in exploration and evaluation assets of \$393,396, in prepaids expenses of \$53,379 and in sales taxes receivable of \$32,543 which were offset by a decrease in cash of \$278,288 and grants receivable of \$147,213.

The increase in exploration and evaluation assets is detailed as follows:

	Crater Lake	Opawica	La Roncière	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Géologie	64 153	-	-	64 153	Geology
Environnement	332 884	-	-	332 884	Environmental
Métallurgie	29 935	-	-	29 935	Metallurgy
Géophysique	15 422	-	-	15 422	Geophysics
Autres frais d'exploration	17 399	1 500	-	18 899	Other exploration expenses
Total	459 793	1 500	-	461 293	Total
Crédits miniers	(67 897)	-	-	(67 897)	Mining tax credit
	391 896	1 500	-	393 396	

Passifs

Le total des passifs au 29 février 2024 s'élevait à 734 458 \$ comparativement à 495 104 \$ au 31 août 2023, une augmentation de 239 354 \$ provenant d'une augmentation des autres passifs de 357 448 \$ suite à la clôture du placement privé accréditif du 21 décembre 2023. Cette augmentation a été compensée par une diminution des comptes créditeurs et charges à payer de 118 094 \$.

Capitaux propres

Au 29 février 2024, les capitaux propres s'élevaient à 12 220 122 \$ comparativement à 12 405 998 \$ au 31 août 2023, une diminution de 185 876 \$ provenant de la perte nette de 794 502 \$ laquelle a été compensée par la clôture d'un placement privé accréditif d'un montant net de 951 935 \$ dont 441 335 \$ a été comptabilisé dans les capitaux propres et 510 000 \$ en augmentation des autres passifs ainsi que par la comptabilisation de paiements fondés sur des actions de 166 691 \$.

Liabilities

Total liabilities at February 29, 2024 were \$734,458 compared to \$495,104 at August 31, 2023, an increase of \$239,354 due to an increase in other liabilities of \$357,448, following the completion of a flow-through private placement on December 21, 2023. This increase was offset by a decrease in accounts payable and accrued liabilities of \$118,094.

Equity

Total equity at February 29, 2024, were \$12,220,122 compared to \$12,405,998 at August 31, 2023, a decrease of \$185,876 due to the net loss of \$794,502 which was offset by the completion of a flow-through private placement for net proceeds of \$951,935 of which an amount of \$441,335 was recognized under equity and \$510,000 as an increase of other liabilities as well as the recognition of share-based payments of \$166,691.

6.2 Analyse des résultats opérationnels

6.2 Operating results analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de six mois terminées / Six-month periods ended		
	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	
	\$	\$	\$	\$	
Perte nette et résultat global	(402 096)	(224 637)	(794 502)	(289 086)	Net loss and comprehensive loss
Perte par action - Base	(0,002)	(0,001)	(0,004)	(0,002)	Net loss per share - Basic
Perte par action - Dilué	(0,002)	(0,001)	(0,004)	(0,002)	Net loss per share - Diluted

Période de trois mois terminée le 29 février 2024 par rapport à la période de trois mois terminée le 28 février 2023

Pour la période de trois mois terminée le 29 février 2024, la Société a enregistré une perte nette de 402 096 \$ comparativement à 224 637 \$ pour la même période en 2023, une augmentation de 237 459 \$ due aux variations importantes suivantes :

Three-month period ended February 29, 2024 compared to the three-month period ended February 28, 2023

For the three-month period ended February 29, 2024, the Company recorded a net loss of \$402,096 compared to \$224,637 for the same period in 2023, an increase of \$237,459 due to the following important variations:

	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	85 258	27 404	57 854	Professional fees (a)
Salaires et charges sociales (b)	85 334	-	85 334	Salaries and benefits (b)
Frais de recherche et de développement (c)	41 937	10 999	30 938	Research and development costs (c)
Frais de relations investisseurs	22 500	-	22 500	Investor relation fees
Paiements fondés sur des actions (d)	103 763	83 051	20 712	Share-based payments (d)
Autres charges opérationnelles (e)	74 649	52 150	22 499	Other operating expenses (e)

a) La hausse des honoraires professionnels est principalement due à une hausse des honoraires légaux de 10 314 \$, des honoraires d'audit de 26 166 \$, des honoraires comptables de 10 295 \$ et au fait que certains honoraires professionnels d'un montant total de 10 980 \$ ont été comptabilisés dans les honoraires de consultation au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2023.

a) The increase in professional fees is mainly due to an increase in legal fees of \$10,314, audit fees of \$26,166, accounting fees of \$10,295 and to the fact that some professional fees totaling \$10,980 were recognized under consulting fees during the three-month period ended February 28, 2023. This situation was corrected during the third quarter ended May 31, 2023.

b) L'augmentation des salaires et charges sociales est due au salaire du Chef de la direction et du Président et Chef des opérations tous les deux embauchés depuis le début de l'exercice financier.

b) The increase in salaries and benefits is due to the salary of the Chief Executive Officer and the President and Chief Operating Officer both hired since the beginning of the fiscal year.

c) Les frais de recherche et de développement de la période de trois mois terminée le 29 février 2024 sont en lien avec les travaux d'optimisation du schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques lesquels sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Les frais de recherche et de développement de la période de trois mois terminée le 28 février 2023 ont fait l'objet d'un reclassement aux actifs d'exploration et d'évaluation au 31 août 2023.

c) The research and development costs for the three-month period ended February 29, 2024, are related to work to optimize the mineral processing scheme and hydrometallurgical processes which are partly financed by the Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Research and development expenses for the three-month period ended February 28, 2023, were reclassified to exploration and evaluation assets as at August 31, 2023.

d) L'augmentation des paiement fondés sur des actions provient de l'octroi de 2 500 000 options au cours de la période de trois mois terminée le 29 février 2024 comparativement à 1 250 000 au cours de la même période en 2023. Les options octroyées en 2024 seront acquises sur une période de 18 mois alors celles octroyées en 2023 étaient acquises immédiatement. La période d'acquisition des droits a un impact direct sur le moment où les paiements fondés sur des actions sont constatés.

d) The increase in share-based payments results from the granted of 2,500,000 options during the three-month period ended February 29, 2024, compared to 1,250,000 options during the same period in 2023. The options granted in 2024 will vest over a period of 18 months while those granted in 2023 were vested immediately. The vesting period has a direct impact on when share-based payments are recognized.

e) L'augmentation des autres charges opérationnelles provient principalement d'une augmentation des frais de représentation et déplacement de 42 000 \$ pour promouvoir la Société à l'étranger. Cette augmentation a été compensée par une diminution des frais de publicité et promotion de 16 205 \$.

e) The decrease in other operating expenses mainly comes from an increase in representation and travel fees of \$42,000 to promote the Company abroad. This increase was offset by a decrease in advertising and promotion fees of \$16,205.

6.2 Analyse des résultats opérationnels (suite)

Période de six mois terminée le 29 février 2024 par rapport à la période de six mois terminée le 28 février 2023

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2024, la Société a enregistré une perte nette de 794 502 \$ comparativement à 289 086 \$ pour la même période en 2023, une augmentation de 505 416 \$ due aux variations importantes suivantes :

6.2 Operating results analysis (continued)

Six-month period ended February 29, 2024 compared to the six-month period ended February 28, 2023

For the six-month period ended February 29, 2024, the Company recorded a net loss of \$794,502 compared to \$289,086 for the same period in 2023, an increase of \$505,416 due to the following important variations:

	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels (a)	173 528	88 825	84 703	Professional fees (a)
Honoraires de consultation (b)	151 939	207 170	(55 231)	Consulting fees (b)
Salaires et charges sociales (c)	146 360	-	146 360	Salaries and benefits (c)
Jetons de présence	30 500	-	30 500	Board fees
Frais de recherche et de développement (d)	60 491	110 562	(50 071)	Research and development costs (d)
Frais de relations investisseurs	30 000	-	30 000	Investor relation fees
Paiements fondés sur des actions (e)	166 691	83 051	83 640	Share-based payments (e)
Autres charges opérationnelles (f)	159 780	188 107	(28 327)	Other operating expenses (f)
Subventions (g)	(1 454)	(61 337)	(59 883)	Grants (g)

a) La hausse des honoraires professionnels est principalement due à une hausse des honoraires légaux de 27 143 \$, des honoraires d'audit de 15 456 \$, des honoraires comptables de 20 045 \$ et au fait que certains honoraires professionnels d'un montant total de 21 960 \$ ont été comptabilisés dans les honoraires de consultation au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2023. Cette situation a été ajustée au cours du troisième trimestre terminé le 31 mai 2023.

b) La diminution des honoraires de consultation provient d'un resserrement au niveau de l'octroi de contrats afin de préserver les liquidités de la Société. Également, certains honoraires professionnels d'un montant total de 21 960 \$ ont été comptabilisés dans les honoraires de consultation au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2023. Cette situation a été ajustée au cours du troisième trimestre terminé le 31 mai 2023.

c) L'augmentation des salaires et charges sociales est due au salaire du Chef de la direction et du Président et Chef des opérations tous les deux embauchés depuis le début de l'exercice financier.

d) Les frais de recherche et de développement de la période de trois mois terminées le 29 février 2024 sont en lien avec les travaux d'optimisation du schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques lesquels sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Les frais de recherche et de développement de la période de six mois terminées le 28 février 2023 ont fait l'objet d'un reclassement aux actifs d'exploration et d'évaluation au 31 août 2023.

e) L'augmentation des paiement fondés sur des actions provient de l'octroi de 4 325 000 options au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2024 comparativement à 4 000 000 au cours de la même période en 2023. La période d'acquisition des droits a un impact direct sur le moment où les paiements fondés sur des actions sont constatés.

a) The increase in professional fees is mainly due to an increase in legal fees of \$27,143, audit fees of \$15,456, accounting fees of \$20,045 and to the fact that some professional fees totaling \$21,960 were recognized under consulting fees during the six-month period ended February 28, 2023. This situation was adjusted during the third quarter ended May 31, 2023.

b) The decrease in consulting fees comes from a tightening in the awarding of contracts in order to preserve the Company's liquidity. Also, some professional fees totaling \$21 960 were recognized under consulting fees during the six-month period ended February 28, 2023. This situation was adjusted during the third quarter ended May 31, 2023.

c) The increase in salaries and benefits is due to the salary of the Chief Executive Officer and the President and Chief Operating Officer both hired since the beginning of the fiscal year.

d) The research and development costs for the three-month period ended February 29, 2024, are related to work to optimize the mineral processing scheme and hydrometallurgical processes which are partly financed by the Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »). Research and development expenses for the six-month period ended February 28, 2023, were reclassified to exploration and evaluation assets as at August 31, 2023.

e) The increase in share-based payments results from the grant of 4,325,000 options during the three-month period ended February 29, 2024, compared to 4,000,000 options during the same period in 2023. The vesting period has a direct impact on when share-based payments are recognized.

6.2 Analyse des résultats opérationnels (suite)

f) La diminution des autres charges opérationnelles provient principalement d'une diminution des frais de publicité et promotion de 62 766 \$. Cette diminution a toutefois été compensée par une augmentation des frais de représentation et déplacement de 22 617 \$, de l'impôt de la partie X11.6 de 16 854 \$ en lien avec les financements accreditifs et d'une hausse générale des autres dépenses de 22 648 \$.

g) Les revenus de subvention dépendent de la capacité de la Société à obtenir du financement. La nature des dépenses financées aura également un impact sur la comptabilisation de ces subventions. Au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2023, la Société a reçu du financement de la part du Ministre de l'Énergie et des Ressources Naturelles (« MERN »). Cette subvention comptabilisée à l'état du résultat global a été reclassée à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation en date du 31 août 2023.

6.3 Analyse des flux de trésorerie

6.2 Operating results analysis (continued)

f) The decrease in other operating expenses mainly comes from a decrease in advertising and promotion fees of \$62,766. This decrease was however offset by an increase in representation and travel fees of \$22,617, in Part X11.6 Tax of \$16,854 related to flow-through financings and by a general increase in other expenses of \$22,648.

g) Grants revenue depends on the Company's ability to obtain funding. The nature of the expenses funded will also have an impact on the accounting of these grants. During the six-month period ended February 28, 2023, the Company received funding from Ministre de l'Énergie et des Ressources Naturelles (« MERN ») for an amount of \$61,338. This grant recognized in the statement of loss and comprehensive loss has been reclassified against exploration and evaluation assets as at August 31, 2023.

6.3 Cash flows analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de six mois terminées / Six-month periods ended		
	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	
	\$	\$	\$	\$	
Activités opérationnelles	(403 131)	(774 729)	(842 358)	(1 019 339)	Operating activities
Activités d'investissement	(186 332)	(265 075)	(387 865)	(1 425 092)	Investing activities
Activités de financement	951 935	959 273	951 935	955 940	Financing activities

Période de trois mois terminée le 29 février 2024 par rapport à la période de trois mois terminée le 28 février 2023

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 403 131 \$ en 2024 comparativement 774 729 \$ en 2023, une diminution de 371 598 \$ 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 nécessité des flux de trésorerie de 537 551 \$ en 2023 comparativement à des flux de trésorerie générés de 61 277 \$ en 2024. Cette diminution a toutefois été compensée par une augmentation de la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 237 178 \$ en 2023 à 464 408 \$ en 2024.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 186 332 \$ en 2024 comparativement à 265 075 \$ en 2023, une diminution de 78 743 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à une baisse des dépenses d'exploration et d'évaluation de 119 971 \$ et à une augmentation des crédits miniers de 67 897 \$ laquelle a été compensée par le reclassement d'une subvention de 109 125 \$ comptabilisée initialement à l'encontre des actifs d'exploration et d'évaluation à l'état du résultat global.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 951 935 \$ en 2024 comparativement à 959 273 \$ en 2023, une diminution de 7 338 \$ au niveau des flux de trésorerie générés. Cette diminution provient principalement du produit net reçu des placements privés lequel s'est élevé à 962 606 \$ en 2023 comparativement à 951 935 \$ en 2024.

Three-month period ended February 29, 2024 compared to the three-month period ended February 28, 2023

Operating activities

Operating activities used cash flows of \$403,131 in 2024 compared to \$774,729 in 2023, a decrease of \$371,598 in the use of cash flows. This decrease is mainly due to the change in non-cash working capital items which used cash flows of \$537,551 in 2023 compared to generated cash flows of \$61,277 in 2024. This decrease was however offset by an increase in net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$237,178 in 2023 to \$464,408 in 2024.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$186,332 in 2024 compared to \$265,075 in 2023, a decrease of \$78,743 in the use of cash flows. This decrease is due to a decrease in exploration and evaluation expenses of \$119,971 and to an increase in mining tax credit of \$67,897 which was offset by the reclassification of a grant of \$109,125 recognized initially against exploration and evaluation assets to the statement of loss and comprehensive loss.

Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$951,935 in 2024 compared to \$959,273 in 2023, a decrease of \$7,338 in generated cash flows. This decrease comes mainly from the net proceeds received from private placements which amounted to \$962,606 in 2023 compared to \$951,935 in 2024.

6.3 Analyse des flux de trésorerie (suite)

Période de six mois terminée le 29 février 2024 par rapport à la période de six mois terminée le 28 février 2023

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 842 358 \$ en 2024 comparativement 1 019 339 \$ en 2023, une diminution de 176 981 \$ 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 nécessité des flux de trésorerie de 460 192 \$ en 2023 comparativement à 62 334 \$ en 2024. Cette diminution a toutefois été compensée par une augmentation de la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 559 147 \$ en 2023 à 780 024 \$ en 2024.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 387 865 \$ en 2024 comparativement à 1 425 092 \$ en 2023, une diminution de 1 037 227 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à une baisse des dépenses d'exploration et d'évaluation de 969 330 \$ et à une augmentation des crédits miniers de 67 897 \$.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 951 935 \$ en 2024 comparativement à 955 940 \$ en 2023, une diminution de 4 005 \$ au niveau des flux de trésorerie générés. Cette diminution provient principalement du produit net reçu des placements privés lequel s'est élevé à 962 606 \$ en 2023 comparativement à 951 935 \$ en 2024.

6.4 Tendances des résultats trimestriels

	2024-02-29	2023-11-30	2023-08-31	2023-05-31	
Perte de la période	(462 096)	(332 406)	(392 528)	(537 694)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,002)	(0,002)	(0,003)	Loss per share basic and diluted
	2023-02-28	2022-11-30	2022-08-31	2022-05-31	
Bénéfice (perte) de la période	(224 637)	(64 449)	78 695	(203 460)	Earnings (loss) for the period
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0,001)	(0,000)	0,000	(0,001)	Earnings (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 alors que les connaissances géologiques sur chacun des projets aurifères justifient des travaux d'explorations additionnelles.

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

Au 29 février 2024, la Société avait un fonds de roulement de 882 401 \$, y compris une encaisse de 1 416 728 \$.

6.3 Cash flows analysis (continued)

Six-month period ended February 29, 2024 compared to the six-month period ended February 28, 2023

Operating activities

Operating activities used cash flows of \$842,358 in 2024 compared to \$1,019,339 in 2023, a decrease of \$176,981 in the use of cash flows. This decrease in the use of cash flows is mainly due to the change in non-cash working capital items which used cash flows of \$460,192 in 2023 compared to \$62,334 in 2024. This decrease was however offset by an increase in net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$559,147 in 2023 to \$780,024 in 2024.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$387,865 in 2024 compared to \$1,425,092 in 2023, a decrease of \$1,037,227 in the use of cash flows. This decrease is due to a decrease in exploration and evaluation expenses of \$969,330 and to an increase in mining tax credit of \$67,897.

Financing activities

Financing activities generated cash flows of \$951,935 in 2024 compared to \$955,940 in 2023, a decrease of \$4,005 in generated cash flows. This decrease comes mainly from the net proceeds received from private placements which amounted to \$962,606 in 2023 compared to \$951,935 in 2024.

6.4 Quarterly results trends

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

On February 29, 2024, the Company had a working capital of \$882 401 including cash of \$1,416,728.

7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)

La direction estime que malgré la finalisation du placement privé accréditif de décembre 2023, lequel couvrira une portion de ses dépenses d'exploration et d'évaluation, les liquidités actuelles ne seront pas suffisantes pour supporter les obligations, les dépenses budgétées et les engagements de la Société pour les douze prochains mois. La Société devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 3 à 6 prochains mois.

8.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

8.1 Rémunération des membres clés de la direction

Le tableau suivant représente les transactions avec les dirigeants :

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		Périodes de six mois terminées / Six-month periods ended		
	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	
Honoraires professionnels versés aux membres clé de la direction	\$ 25 500	\$ -	\$ 51 000	\$ -	Professional fees paid to key management
Honoraires de consultation versés à des sociétés contrôlées par des membres clé de la direction (a)	45 000	64 395	82 350	160 040	Consulting fees paid to companies controlled by key management (a)
Salaires et charges sociales versés aux membres clé de la direction (b)	91 667	-	154 167	-	Salaries and benefits paid to key management (b)
Jetons de présence versés aux administrateurs	15 500	-	30 500	-	Board fees paid to Directors
Paiement à base d'actions	91 516	-	142 766	-	Share-based payments
Rémunération totale	269 183	64 395	460 783	160 040	Total remuneration

(a) Au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2024, des honoraires de consultation d'un montant de 1 338 \$ ont été comptabilisés dans les frais de recherche et développement et 70 310 \$ (93 150 \$ au cours de la période de six mois terminée le 28 février 2023) capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation.

(b) Au cours de la période de six mois terminée le 29 février 2024, des salaires et charges sociales d'un montant de 25 000 \$ ont été capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation.

9.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

7.0 LIQUIDITY AND FUNDING (continued)

Management believes that despite the completion of a flow-through private placement in December 2023, which will cover a portion of its exploration and evaluation expenditures, current funds will not be sufficient to meet the Company's obligations, budgeted expenditures and commitments for the next twelve months. The Company will need to raise additional financing within the next 3-6 months.

8.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

8.1 Remuneration of key management personnel

The following table shows the transactions with the officers.

(a) During the six-month period ended February 29, 2024, consulting fees for an amount of \$1,338 were recognized under research and development fees and \$70,310 (\$93,150 during the six-month period ended February 28, 2023) were capitalized under the exploration and evaluation assets.

(b) During the six-month period ended February 29, 2024, salaries and benefits for an amount of \$25,000 were capitalized under the exploration and evaluation assets.

9.0 OUTSTANDING SHARE DATA

26 avril / April 26, 2024		
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	216 372 826	Common shares
Bons de souscription	19 484 464	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	650 802	Broker warrants
Options d'achat d'actions	15 425 000	Share options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	251 933 092	Total common shares fully diluted

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.

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

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

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.

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Provisions et passifs éventuels

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

12.0 RISQUES D'AFFAIRES

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Risque de crédit

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

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.

13.0 ÉVENTUALITÉS

Actions accréditives

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

- Deux ans suivant les placements 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).

11.2 Estimation uncertainty (continued)

Share-based payments

To estimate expenses for share-based payments, it is necessary to select an appropriate valuation model and obtain the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company estimated the volatility of its own shares and the expected life and the exercise period of options and warrants granted. The model used by the Company is the Black-Scholes.

Provisions and contingent liabilities

The judgment is used to determine whether a past event has created a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or whether it should be disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice received, previous experience and the probability of the realization of a loss. Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

12.0 BUSINESS RISKS

The company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The main types of risks the Company is exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk.

Credit risk

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

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.

13.0 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).

13.0 ÉVENTUALITÉS (suite)

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Tous les engagements de dépenses admissibles reliés aux placements accreditifs clôturés en décembre 2022 ont été remplis dans les délais prévus.

La Société a un solde de 928 000 \$ de dépenses admissibles à engager au plus tard le 31 décembre 2024 en lien avec son placement accreditifs de 1 020 000 \$ clôturé le 21 décembre 2023.

14.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

15.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 avril 2024. 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). Davantage de renseignements sur la Société peuvent être également trouvés sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

(signé/signed) Guy Bourassa

Chef de la direction/
Chief Executive Officer

13.0 CONTINGENCIES (continued)

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have negative tax impact for investors.

All eligible expenditures commitments related to flow-through private placements closed in December 2022 were fulfilled within the stipulated deadlines.

The Company has a balance of \$928,000 of eligible exploration expenses to incur before December 31, 2024 in connection with its flow-through private placement of \$1,020,000 closed on December 21, 2023.

14.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

15.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of April 26, 2024. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR+ (www.sedarplus.com). More information about the Company can be also found on SEDAR+ (www.sedarplus.com).

(signé/signed) Isabelle Gauthier,
CPA

Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer