



Scandium Canada Ltée.

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 2024

Scandium Canada Ltd.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED NOVEMBER 30, 2024

Table des matières

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

Table of Contents

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

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de Scandium Canada Ltée. (« SCD », « Scandium » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de SCD sur les résultats que la Société a obtenus au cours des périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2024 et 2023 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires pour les périodes de trois mois terminés les 30 novembre 2024 et 2023 sans en faire partie. Ces états financiers intermédiaires n'incluent pas toutes les informations et notes exigées pour des états financiers annuels et doivent donc être lus avec les états financiers audités de la Société au 31 août 2024, lesquels ont été dressés selon les IFRS.

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

1.0 DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 24 janvier 2025.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent rapport 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 se reconnaissent à l'emploi des termes ou expressions « anticiper », « planifier », « s'attendre », « indiquer », « avoir l'intention », « prévoir », « estimations », « prévisions », « directives », « initiative », « perspectives », « potentiel », « projeté », « poursuivre », « stratégie », « étude », « objectifs » ou « croire », ou à l'emploi de termes, expressions et énoncés analogues ou de variantes de tels termes, expressions et énoncés indiquant que certains événements, mesures ou résultats « peuvent être », « pourraient être », « devraient être » ou « iront de l'avant », « seront pris », « seront atteints » ou encore qu'ils « surviendront ».

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

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 d'un projet minier.

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

This management discussion and analysis ("MD&A") of Scandium Canada Ltd. ("SCD", "Scandium" or the "Company") complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators regarding continuous disclosure.

The MD&A is a narrative explanation, through the eyes of the management of SCD, of how the Company performed during the three-month period ended November 30, 2024 and 2023, and of the Company's financial condition and future prospects. This discussion and analysis complements the interim financial statements for the three month period November 30, 2024 and 2023, but does not form part of them. These interim financial statements do not include all the disclosures and notes required for annual financial statements and should therefore be read with the Company's audited financial statements as at August 31, 2024, which have been prepared in accordance with IFRS.

All figures are in Canadian dollars unless otherwise stated. Additional information on the Company can be found on SEDAR+ at www.sedarplus.ca. The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol "SCD" as well as on the OTCQB under symbol "SCDCF".

1.0 DATE

This MD&A has been prepared on the basis of information available as of January 24, 2025.

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 can be identified by the use of terms or expressions such as "anticipate," "plan," "expect," "indicate," "intend," "forecast," "estimates," "projections," "guidance," "initiative," "outlook," "potential," "projected," "pursue," "strategy," "study," "objectives," or "believe," or by the use of similar terms, expressions, or statements indicating that certain events, actions, or results "may be," "could be," "should be," "will be," "will be taken," "will be achieved," or that they "will occur."

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

Forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors that may cause actual results to differ materially from those predicted or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such a discrepancy, including market price volatility for metals, the impact of foreign exchange rate and interest rate fluctuations, misestimated resources, applicable environmental regulations (stricter regulations), unforeseen geological conditions, unfavorable extraction conditions, changes in regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, or any other risks related to the operation and development of a mining project.

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.

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 les provinces de Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador. 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.

Au 30 novembre 2024, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 1 694 756 \$ (fonds de roulement déficitaire de 1 307 784 \$ au 31 août 2024). La Société n'est pas au stade de la production et par conséquent ne génère pas de revenus ni de flux de trésorerie. Elle a cumulé un déficit de 10 107 397 \$ au 30 novembre 2024 (9 459 102 \$ au 31 août 2024).

En se basant sur toute l'information disponible à propos du futur, incluant au moins, mais sans s'y limiter, les douze prochains mois, la direction estime que ces fonds ne sont pas suffisants pour respecter les obligations actuelles, les dépenses budgétées et les engagements de la Société jusqu'au 31 août 2025.

Entre le 20 et le 27 décembre 2024, la Société a clôturé des placements privés d'actions accréditives, sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 6840 500 \$, consistant en l'émission de 27 380 000 actions ordinaires accréditives du capital de la Société au prix unitaire de 0,025 \$. Durant la même période, la Société a aussi clôturé la première tranche d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier, pour un produit brut de 55 000 \$, consistant en l'émission de 2 750 000 actions ordinaires à un prix de 0,02 \$ par action.

Malgré la clôture de ces financements, la Société devra continuer à obtenir du financement supplémentaire au cours des prochains mois, et ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

4.0 FAITS SAILLANTS CORPORATIFS

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

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

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

La Société a également annoncé une modification à sa structure corporative ainsi que l'octroi de 10 300 000 options à des administrateurs, dirigeants et consultants. Chaque option donne droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de 0,05 \$ par action ordinaire, pour une période de 5 ans à compter de la date d'octroi. Les options d'achat d'actions seront acquises selon le calendrier d'acquisition suivant à compter de la date d'octroi : 25% immédiatement, 25% après six mois, 25% après 12 mois et 25% après 18 mois.

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 provinces of Quebec and Newfoundland and Labrador. 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.

As at November 30, 2024, the Company has a working capital deficiency of \$1,694,756 (working capital deficiency of \$1,307,784 as at August 31, 2024). The Company is not at the production stage and therefore does not generate income nor cash flows. It accumulated a deficit of \$10,107,397 (\$9,459,102 as at August 31, 2024).

Based on all available information about the future, which includes at least, but not limited to, the next twelve months, management believes that these funds are not sufficient to meet the Company's current obligations, budgeted expenditures and commitments through August 31, 2025.

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

Despite the closing of these financings, the Company will need to continue to obtain additional financing over the coming months, and those facts cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

4.0 CORPORATE HIGHLIGHTS

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

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

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

The Company also announced a change in its corporate structure as well as the grant of 10,300,000 options to directors, officers and consultants. Each option entitles its holder to subscribe to one common share of the Company at a price of \$0.05 per common share, for a period of 5 years from the date of grant. These options shall vest according to the following vesting schedule from the date of issue: 25% immediately, 25% after six months, 25% after 12 months and 25% after 18 months from date of issue.

5.0 ACTIFS MINIERS ET FRAIS D'EXPLORATION

PROPRIÉTÉ CRATER LAKE – SCANDIUM / TERRES RARES

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

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

Évaluation économique préliminaire (« ÉÉP »)

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

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

- Les revenus bruts en métaux provenant des minéraux produits par l'exploitation totalisent 15,2 milliards de dollars pendant la durée de vie de l'exploitation de 25 ans.
- Le bénéfice brut après impôt est de 6,26 milliards de dollars.
- Le projet a une valeur actualisée nette (VAN) avant impôt de 2,97 milliards de dollars et une VAN après impôt de 1,72 milliard de dollars (taux d'actualisation de 10 %).
- Le taux de rendement interne avant impôt (TRI) est de 42,9 % et le TRI après impôt est de 32,8%.
- Revenus annuels nets moyens de 608,0 millions de dollars provenant principalement de la vente d'alliage maître d'aluminium-scandium (Al-Sc 2%), ainsi que de concentré d'oxyde de scandium (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 des ressources établie en vertu du NI-43-101 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.

5.0 MINING ASSETS AND EXPLORATION EXPENSES

CRATER LAKE PROPERTY – SCANDIUM / RARE-EARTH

The Crater Lake property, the Company's main asset, is composed of 96 mining claims covering 47 km² and is located approximately 200 km northeast of Schefferville, Quebec.

The property is subject to a 2% NSR royalty.

Preliminary Economic Assessment ("PEA")

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

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

- Gross metal revenue of the minerals produced from the operation total \$15.2 billion over the 25-year life of the operation.
- Gross earnings after-tax is \$6.26 billion.
- The Project has a pre-tax net present value (NPV) of \$2.97 billion and an after-tax NPV of \$1.72 billion (10% discount rate).
- Pre-tax internal rate of return (IRR) is 42.9% and an after-tax IRR of 32.8%.
- Average annual net revenues of \$608.0 million primarily from the sale of aluminum-scandium master alloy (Al-Sc 2%), as well as scandium oxide concentrate (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 according to the resource based established under NI 43-101 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.

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

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

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

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

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

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

Tableau 2 – Mesures du projet, gisement Crater Lake TG North Lobe (suite)
Table 2 – Project Metrics, Crater Lake TG North Lobe Deposit (continued)

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

Tableau 3 – Hypothèses relatives au prix des produits de base utilisées dans le modèle financier
Table 3 – Commodity Price Assumptions Used in the Financial Model

Oxydes métalliques / alliages	\$US/kg	Notes
Oxyde de scandium (Sc2O3)	\$1,500	USGS 5-year trailing average discounted by 61% ¹
Al-Sc 2 % Master Alloy	\$204	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%

Forage au diamant (été 2022)

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

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

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

Avec ces résultats, la Société a entrepris une mise à jour de l'estimation des ressources minérales 43-101 ainsi que la réalisation d'une campagne de forage au cours de l'été 2024 laquelle est décrite plus bas.

Diamond drilling (summer 2022)

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

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

All drillholes have intersected the target scandium bearing ferrosyenite host rock. They 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.

With those results, the Company has undertaken an updated 43-101 mineral resource estimate as well as the completion of a drilling campaign during the Summer of 2024 described further below.

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

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 (**Tableau 4**). 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) a été déterminé 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

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 (**Table 4**). 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) was 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.

Tableau 4 – NI 43-101 Estimation des ressources conformes

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

Table 4 – NI 43-101 Compliant Resource Estimate

Forage au diamant (été 2024)

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

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

Le deuxième objectif des forages était de vérifier une possible extension de la Zone TG (Zone TG Lobe Nord) sur une longueur supplémentaire de 250 m. Au total, 1 185 m répartis sur sept (7) trous ont été forés sur l'extension sud lesquels confirment que la minéralisation est présente dans tous les trous forés (**Tableau 5**), confirmant que les lobes nord et sud de la Zone TG forment en fait une seule zone continue. Les résultats des analyses ont été publiés le 21 novembre 2024 par communiqué de presse. La mise à jour des ressources de la Zone TG est planifiée pour le premier semestre de 2025.

Diamond drilling (Summer 2024)

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

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

The second objective of the drilling was to verify a potential extension of the TG zone (TG zone north lobe) over an additional 250 m length. In total, 1,185 m spread over seven (7) holes were drilled on the southern extension which confirms that mineralization is present in all drilled holes (**Table 5**), confirming that the north and south lobes of the TG Zone form in fact a single continuous zone. The assay results were published by press release on November 21, 2024. The TG Zone resource update is planned for the first half of 2025.

Tableau 5 – résultats forages été 2024					Table 5 –Drilling results summer 2024				
Trou #	De (m)	A (m)	Interval (m)	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)
CL24063	34.5	125.4	91.0	203.0	61.0	578.0	538.3	146.8	10.1
<i>Y compris</i>	54.0	88.9	35.0	256.8	80.6	761.3	708.7	195.9	80.6
CL24064	66.9	169.6	102.8	213.0	55.0	531.1	493.7	132.7	9.2
<i>Y compris</i>	76.9	117	40.1	257.2	64.9	611.5	574.4	153.4	10.8
CL24065	12.0	62.6	50.6	198.0	61.4	606.0	521.6	143.2	10.1
CL24066	10.5	52.0	41.5	187.0	51.7	504.8	459.7	125.4	8.7
CL24067	62.0	176.9	114.9	185.0	44.5	427.2	407.4	109.0	7.5
<i>Y compris</i>	62.9	64.3	26.9	250.7	58.2	547.9	537.8	142.1	9.8
CL24068	6.9	47.8	40.9	184.0	50.7	470.1	453.2	118.3	8.6
<i>Ycompris</i>	9.3	29.3	20.0	263.8	66.4	594.1	589.3	151.6	11.2
CL24069	4.2	61.1	56.9	280.0	68.3	604.0	587.0	159.6	11.3

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 TG 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, à partir d'un échantillon de 500kg, afin de supporter la préparation d'une étude de pré faisabilité. Les travaux sont financés en partie par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») par une subvention d'un montant total de 500 000 \$. Le programme, qui est toujours en cours, a entre autres permis de valider les étapes de concentration du minerai et un rapport final devrait être émis en mars 2025. Entre-temps les travaux relatifs au procédé de concentration du minerai confirment une augmentation de 26,8% de la teneur du scandium dans le concentré après la séparation magnétique à basse intensité (SMBI) et la séparation magnétique humide à haute intensité (SMHHI) par rapport aux résultats présentés dans l'EÉP. 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'EÉP. Le procédé hydrométallurgique de conversion du concentré en oxyde de scandium est notre focus et certaines des étapes du procédé font l'objet de demandes de brevets pour protéger la propriété intellectuelle de la Société.

Le programme d'optimisation des procédés est axé sur les objectifs clés suivants :

- Optimisation supplémentaire du schéma de traitement de minerai 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 de procédé.
- Évaluer des méthodes alternatives de traitement du minerai pour optimiser la récupération.

Metallurgical process development

The Company has blasted a 50-tonnes bulk sample from the known surface scandium mineralization at the TG 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, the Company mandated SGS to start working on the optimization of its mineral processing and hydrometallurgical flow sheet from a 500kg sample, in order to support the preparation of a pre-feasibility study. The work is partially financed by the Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM ») through a total grant of \$500,000. The program, which is still ongoing, has among other things validated the ore concentration steps and a final report should be issued in March 2025. In the meantime, work relating to the ore concentration process confirms a 26.8% increase of the scandium concentrate grade after LIMS (Low-Intensity Magnetic Separation) and WHIMS (Wet High-Intensity Magnetic Separation) when compared to the results shown in the PEA. The results show that samples processed at SGS Lakefield in February 2024 with similar initial ore grade (159 mg/kg vs 160 mg/kg) returned a concentrate with 26.8% higher Sc content (289 mg/kg vs 228 mg/kg) with the same scandium recovery (93.8%) when compared to the sample used in the PEA. The hydrometallurgical process to transform the concentrate into scandium oxide is our focus and certain steps in the flow sheet are subject to patent applications to protect the Company's intellectual property.

The flowsheet optimization program 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.

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 décembre 2023, la Société a reçu deux rapports de WSP Canada inc. Le premier rapport recommande des emplacements pour le forage géotechnique en fonction des emplacements proposés pour les infrastructures du projet, et des emplacements pour le forage géomécanique en fonction de l'emplacement actuel de la fosse. Le deuxième rapport porte sur l'effet de l'exploitation minière à Crater Lake et du transport du minerai sur la faune, la flore et les modes de vie autochtones du Québec et du Labrador en prévision des permis environnementaux des gouvernements du Québec, de Terre-Neuve-et-Labrador et du Canada, en vertu de leurs législations respectives. Ces rapports ont été utiles à la campagne de travaux de terrain en 2024 qui comportait la collecte de données pour les permis environnementaux et la localisation des infrastructures requis par l'opération minière.

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

Partenaires stratégiques

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

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.

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

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 December 2023, the Company received two reports from WSP Canada Inc. The first report recommends locations for geotechnical drilling based on proposed locations of the project infrastructure and for geomechanical drilling based on the current pit location. The second report focused on the effect of mining at Crater Lake and transporting ore on fauna, flora and indigenous lifestyles in Quebec and Labrador in anticipation of environmental permitting from the governments of Quebec, Newfoundland and Labrador and Canada, under their respective legislations. These reports were useful for the 2024 field work campaign which included data collection for environmental permitting and infrastructure location required by the operation.

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

Strategic partnerships

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

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.

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

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.

Le marché du scandium est difficile à estimer étant donné que l'offre mondiale actuelle repose exclusivement sur la production de sous-produits provenant principalement de la Chine et de la Russie. En termes de demande, un récent rapport de marché acheté par Scandium Canada estimait la demande totale pour 2023 à 39 tonnes, dont 59 % provenant de piles à combustible à oxydes solides (ou « SOFC »), 33 % de la production d'alliages maîtres et 8 % d'applications de métaux purs. Ernst & Young, dans un rapport commandé par Scandium Canada en 2022, estimait que la demande totale en 2030 serait d'un peu moins de 500 tonnes et d'un peu moins de 2 000 tonnes d'ici 2040; le secteur automobile étant le plus gros consommateur.

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 préaisabilité 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 halles 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. Nous continuerons également l'analyse des diverses alternatives de localisation des infrastructures hors mine pour alléger la logistique et les coûts de transport.

Perspectives – alliages Al-Sc

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

PROPRIÉTÉ OPAWICA – OR

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

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

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

The supply of scandium is difficult to estimate given that current world supply is based exclusively on by-product production originating mostly in China and Russia. In terms of demand, a recent market report purchased by Scandium Canada estimated total 2023 demand at 39 tonnes with 59% coming from solid oxide fuel cells ("SOFC"), 33% from master alloy production and 8% from pure metal applications. Ernst & Young, in a report commissioned by Scandium Canada in 2022, estimated total demand in 2030 would be just under 500 tonnes and by 2040 just under 2,000 tonnes with the automotive sector being the largest consumer.

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, lining 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. We will also continue to analyze various alternatives for locating non-mine infrastructure to reduce logistics and transport costs.

Outlook – Al-Sc alloys

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

OPAWICA PROPERTY - GOLD

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

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

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.

Cette propriété aurifère constitue un actif intéressant dans ce secteur de la province de Québec. La Société ne prévoit aucuns travaux à court terme sur cette propriété et évalue diverses alternatives pour en retirer des liquidités requises pour l'avancement du projet Crater Lake.

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.

This gold property constitutes an interesting asset in this sector of the Province of Quebec. The Company does not plan any short-term work on this property 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

	30 novembre 2024/ November 30, 2024	31 août 2024/ August 31, 2024	31 août 2023/ August 31, 2023	
	\$	\$	\$	
Actifs	15 035 815	15 166 938	12 901 102	Assets
Passifs	2 185 535	2 128 699	495 104	Liabilities
Capitaux propres	12 850 280	13 038 239	12 405 998	Equity

Actifs

Le total de l'actif au 30 novembre 2024 s'élevait à 15 035 815 \$ comparativement à 15 166 938 \$ au 31 août 2024, soit une diminution de 131 123 \$ provenant principalement de la réduction des taxes à recevoir de 362 241 \$ et de la réduction de 89 674 \$ dans les charges payées d'avance. Ces réductions ont été compensées par des augmentations de 64 488 \$ dans la trésorerie ainsi que d'une augmentation de 200 026 \$ dans les actifs d'exploration et d'évaluation.

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

Assets

Total assets at November 30, 2024 were \$15,035,815 compared to \$15,166,938 at August 31, 2024, a decrease of \$131,123 mainly due to decreases in sales taxes receivable for a total of \$362,241 and a decrease of \$89,674 in the prepaid expenses. These decreases were offset by increases in cash of \$64,488 and an increase of \$200,026 in the exploration and evaluation assets.

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

Crater Lake		
	\$	
Environnement	38 599	Environmental
Géologie	6 987	Geology
Forage	13 378	Drilling
Métallurgie	87 573	Metallurgy
Autres frais d'exploration	53 489	Other exploration expenses
	200 026	

Passifs

Le total des passifs au 30 novembre 2024 s'élevait à 2 185 535 \$ comparativement à 2 128 699 \$ au 31 août 2024, une augmentation de 56 836 \$ provenant principalement d'augmentations dans les comptes créditeurs et charges à payer de 62 096 \$.

Capitaux propres

Au 30 novembre 2024, les capitaux propres s'élevaient à 12 850 280 \$ comparativement à 13 038 239 \$ au 31 août 2024, une diminution de 187 959 \$. Cette diminution provient principalement de la perte nette de 648 295 \$, qui inclut une charge de paiements fondés sur des actions pour 76 092 \$. Cependant, la diminution fût compensée par la clôture de placements privés totalisant 384 244 \$, net des frais d'émission de 35 256 \$.

Liabilities

Total liabilities at November 30, 2024 were \$2,185,535 compared to \$2,128,699 at August 31, 2024, an increase of \$56,836 mainly due to increases in accounts payable and accrued liabilities of \$62,096.

Equity

Total equity at November 30, 2024, were \$12,850,280 compared to \$13,038,239 at August 31, 2024, a decrease of \$187,959. This decrease mainly comes from the net loss of \$648,295, which includes an expense of \$76,092 recognized as share-based payments. However, this decrease was offset by the completion of private placements for proceeds of \$384,244, net of the share issuance expenses of \$35,256.

6.2 Analyse des résultats opérationnels

6.2 Operating results analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		
	30 novembre / November 30, 2024	30 novembre / November 30, 2023	
	\$	\$	
Perte nette et résultat global	(648 295)	(332 406)	Net loss and comprehensive loss
Perte par action - Base	(0,002)	(0,002)	Net loss per share - Basic
Perte par action - Dilué	(0,002)	(0,002)	Net loss per share - Diluted

Période de trois mois terminée le 30 novembre 2024 par rapport à la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2024, la Société a enregistré une perte nette de 648 295 \$ comparativement à 332 406 \$ pour la même période en 2023, une augmentation de 315 889 \$ due aux variations importantes suivantes :

Three-month period ended November 30, 2024 compared to the three-month period ended November 30, 2023

For the three-month period ended November 30, 2024, the Company recorded a net loss of \$648,295 compared to \$332,406 for the same period in 2023, an increase of \$315,889 due to the following important variations:

	30 novembre / November 30, 2024	30 novembre / November 30, 2023	Variation / Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels	95 739	88 270	7 469	Professional fees
Honoraires de consultation (a)	83 045	40 380	42 665	Consulting fees (a)
Salaires et charges sociales (b)	117 378	76 026	41 352	Salaries and benefits (b)
Frais de recherche et de développement (c)	180 346	18 554	161 792	Research and development costs (c)
Paielements fondés sur des actions	76 092	62 928	13 164	Share-based payments
Autres charges opérationnelles (d)	122 256	85 131	37 125	Other operating expenses (d)
Subventions (c)	(57 291)	(1 454)	(55 837)	Grants (c)

a) L'augmentation des honoraires de consultation provient principalement de l'octroi de contrats en lien avec les relations avec des rencontres avec les Premières Nations ainsi que pour des efforts en relations aux investisseurs.

a) The increase in consulting fees mainly comes from a service agreement related to First Nations meetings as well as for investors relation efforts.

b) L'augmentation des salaires et charges sociales est principalement due à l'embauche du Chef de la direction en janvier 2024.

b) The increase in salaries and benefits is mainly due to the hiring of the Chief Executive Officer in January.

c) Les frais de recherche et de développement sont en lien avec les travaux d'optimisation du schéma de traitement des minéraux et des procédés hydrométallurgiques lesquels sont financés en majorité par Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »).

c) The research and development costs are related to work to optimize the mineral processing scheme and hydrometallurgical processes which are mainly financed by the Le Consortium de recherche et d'innovation en transformation métallique (« CRITIM »).

d) L'augmentation des autres charges opérationnelles provient principalement d'une augmentation de 40 697 \$ dans les frais de représentation et déplacement pour promouvoir la Société localement et à l'étranger.

d) The increase in other operating expenses mainly comes from an increase of \$40,697 in representation and travel expenses to promote the Company locally and abroad.

6.3 Analyse des flux de trésorerie

6.3 Cash flows analysis

	Périodes de trois mois terminées / Three-month periods ended		
	30 novembre / November 30, 2024	30 novembre / November 30, 2023	
	\$	\$	
Activités opérationnelles	(312 415)	(439 227)	Operating activities
Activités d'investissement	(7 341)	(201 533)	Investing activities
Activités de financement	384 244	-	Financing activities

Période de trois mois terminée le 30 novembre 2024 par rapport à la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont nécessité des flux de trésorerie de 312 415 \$ en 2024 comparativement à 439 227 \$ en 2023, soit une diminution de 126 812 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie. Cette diminution est due à la perte nette après éléments hors caisse qui est passée de 315 616 \$ en 2023 à 571 192 \$ en 2024; et à la variation des éléments du fonds de roulement lesquels ont générés des flux de trésorerie de 258 777 \$ en 2024 comparativement à l'utilisation de flux de trésorerie de 123 611 \$ en 2023.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des flux de trésorerie de 7 341 \$ en 2024, nette des frais d'exploration et d'évaluation inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer totalisant 192 683 \$ comparativement à 201 533 \$ en 2023, une diminution de 194 192 \$ au niveau de l'utilisation des flux de trésorerie principalement due à aux mêmes frais d'exploration et d'évaluation inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer pour un total de 192 683 \$ pour la période intermédiaire de trois mois terminée le 30 novembre 2024.

Activités de financement

Les activités de financement en 2024 ont généré des flux de trésorerie de 384 244 \$, net des frais d'émission d'actions de 35 256 \$ comparativement à 0 \$ en 2023. Ceci est principalement dû à la clôture d'un placement privé accréditif sans intermédiaire pour un produit brut de 132 500 \$ ainsi que d'un placement privé en actions ordinaires sans intermédiaire pour 287 000 \$.

6.4 Tendance des résultats trimestriels

	2024-11-30	2024-08-31	2024-05-31	2024-02-29	
Perte de la période	(648 295)	(848 784)	(286 853)	(462 096)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,003)	(0,001)	(0,002)	Loss per share basic and diluted
	2023-11-30	2023-08-31	2023-05-31	2023-02-28	
Perte de la période	(332 406)	(392 528)	(537 694)	(224 637)	Loss for the period
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,002)	(0,003)	(0,001)	Loss per share basic and diluted

7.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

Le projet Crater Lake nécessitera d'importants investissements pour avancer son développement avec une étude de pré faisabilité et subséquemment une étude de faisabilité avant de pouvoir prendre une décision sur une possible construction et mise en production. Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain niveau de développement continu étant donné que ce sont tous des projets d'exploration dont le développement dépend des résultats d'exploration et de la capacité de compléter les financements.

Au 30 novembre 2024, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 1 694 756 \$ (1 307 784 \$ au 31 août 2024), y compris une encaisse de 166 444 \$ (101 956 \$ au 31 août 2024).

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

Three-month period ended November 30, 2024 compared to the three-month period ended November 30, 2023

Operating activities

Operating activities used cash flows of \$312,415 in 2024 compared to \$439,227 in 2023, a decrease of \$126,812 in the use of cash flows. This decrease is mainly due to the net loss after adjustment for items not affecting cash which went from \$315,616 in 2023 to \$571,192 in 2024; and to the change in non-cash working capital items which generated cash flows of \$258,777 in 2024 compared to the use of cash flows of \$123,611 in 2023.

Investing activities

Investing activities required cash flows of \$7,341 in 2024, net of the exploration and evaluation assets included in the accounts payables and accrued liabilities totaling \$192,683 compared to \$201 533 in 2023, a decrease of \$194,192 in the use of cash flows mainly due to the same exploration and evaluation assets included in the accounts payables and accrued liabilities totaling \$192,683 for the three-month interim period ended November 30, 2024.

Financing activities

Financing activities in 2024 generated cash flows of \$384,244, net of the issuance expenses of \$35,256 compared to \$0 in 2023. This is mainly due to the completion of a non-brokered flow-through private placement for a gross proceed of \$132,500 and also the completion of a non-brokered common shares private placement of \$287,000.

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.

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 November 30, 2024, the Company had a working capital deficiency of \$1,694,756 (\$1,307,784 on August 31, 2024), including cash of \$166,444 (\$101,956 on August 31, 2024).

During the month of September 2024, the Company closed two private placements for total gross proceeds of \$419,500 which are not sufficient to meet the Company's current obligations, budgeted expenditures and

mois. La Société doit obtenir du financement supplémentaire au cours des prochains mois.

Une tournée promotionnelle en Asie et en Australie, a été réalisée par notre Chef de la direction en octobre et novembre 2024 afin de promouvoir la Société à l'étranger et ce dans le but d'accéder à de nouveaux capitaux.

La Société a établi qu'un total estimatif de 5M \$ sera nécessaire pour supporter le déficit de fonds de roulement actuel et les dépenses administratives, les travaux d'analyses géologiques et géomécaniques, une mise à jour des ressources et permettre de compléter une étude de pré-faisabilité sur le projet Crater Lake au cours de l'exercice qui se terminera le 31 août 2025. En décembre 2024, la Société a clôturé deux placements privés sans l'entremise d'un courtier pour un produit brut de 684 500 \$ en actions accréditives et d'un produit brut de 55 000 \$ en action ordinaire. Des honoraires d'intermédiation en espèce totalisant 24 000 \$ ont été payés à un intermédiaire n'ayant aucun lien de dépendance avec la Société. La direction estime qu'elle doit obtenir du financement supplémentaire au cours du premier semestre de son exercice qui se terminera le 31 août 2025 pour rencontrer ses obligations à court terme et, entre autres, pour couvrir les frais généraux administratifs. Ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

8.0 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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.

Le tableau suivant représente les transactions avec les parties liées :

	30 novembre 2024/ November 30, 2024	30 novembre 2023/ November 30, 2023	
	\$	\$	
Honoraires professionnels versés aux membres clé de la direction	33 000	25 500	Professional fees paid to key management
Honoraires de consultation versés à des sociétés contrôlées par des membres clé de la direction	49 900	37 350	Consulting fees paid to companies controlled by key management
Salaires versés aux membres clé de la direction	115 625	62 500	Salaries paid to key management
Jetons de présence versés aux administrateurs	-	15 000	Board fees paid to Directors
Païement à base d'actions	59 101	51 250	Share-based payments
Total	257 626	191 600	Total

9.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

9.0 OUTSTANDING SHARE DATA

	24 janvier 2025/ January 24, 2025	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	312 585 449	Common shares
Bons de souscription	73 493 283	Warrants
Bons de souscription aux courtiers	466 802	Broker warrants
Options d'achat d'actions	23 525 000	Share options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	410 070 534	Total common shares fully diluted

10.0 TRANSACTION HORS BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

11.1 Jugements posés par la direction

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

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

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

Continuité d'exploitation

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

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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

Paiements fondés sur des actions

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

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, meets its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

11.2 Estimation uncertainty

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

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

consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

12.0 RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Risque de marché

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

12.0 OBJECTIFS ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES D'AFFAIRES

Titres de propriétés

Conformément à la loi et aux règlements sur l'exploitation minière de la province de Québec, la Société, pour renouveler ses titres miniers, doit engager un seuil minimum de dépenses d'exploration et payer au gouvernement du Québec une rente par titre pour chaque période de renouvellement de 2 ans. À la date de ce rapport de gestion, tous les

or whether it should be disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice received, previous experience and the probability of the realization of a loss. Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

12.0 RISK RELATED TO FINANCIAL INSTRUMENTS

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

Market risk

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

Interest rate risk

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

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

Credit risk

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

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

All accounts payable and accrued liabilities expire in less than three months.

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

13.0 BUSINESS RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

Property titles

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

claims minières ont été renouvelées et il n'y a aucun montant à payer jusqu'en 2026.

Financement supplémentaire

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

Conditions générales de l'industrie

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

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

Protection et conservation de la propriété intellectuelle

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

Règlementation gouvernementale

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois fédérales, provinciales et locales qui ont trait à la prospection et à la mise en valeur, aux impôts, aux normes du travail, aux maladies professionnelles et à la sécurité au travail, à la sécurité dans les mines, aux substances toxiques, à la protection de l'environnement et à d'autres sujets. Les activités de mise en valeur sont soumises à des mesures législatives et réglementaires aux niveaux fédéral, provincial et local en ce qui a trait à la protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière afin de contrôler les rejets d'eaux usées et de forcer les participants à rendre compte des contrôles à cet égard auprès des autorités légitimes, de réduire ou d'éliminer les effets de certaines activités de production, d'extraction et de traitement, lesquelles peuvent par la suite entraîner des dépôts sur le sol ou des rejets dans l'air ou l'eau, de mener à terme les travaux de remise en état des propriétés minières, de contrôler les déchets et les matières dangereuses et de réduire les risques d'accident industriels. Le défaut de se conformer aux mesures législatives

Additional funding

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

Conditions of the industry in general

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

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

Protection and conservation of its intellectual property

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

Government regulation

The activities of the Company are subject to various federal, provincial and local laws, which relate to the exploration and development, taxes, standards of work, diseases and the occupational safety, the safety in mines, toxic substances, the protection of the environment and others. The development is subject to legislative measures and laws with the federal, provincial and local levels relating to the protection of the environment. These laws impose high standards on the mining industry, in order to control the rejects of waste water and to force the participants to account for such controls to the lawful authorities, to reduce or eliminate the impact that are generated by certain production activities; extraction and of treatment and which are later on deposited on the ground or are rejected into the air or the water, to complete work of restoration of the mining properties, to control dangerous waste and materials and to reduce the risk of industrial accidents. The defect to conform to the above-mentioned legislative measures can involve important fines and other penalties.

susmentionnées peut entraîner des amendes importantes et d'autres pénalités.

Risques d'actions en justice et risques non assurables

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

Conflits d'intérêts

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

Permis, licences et autorisations

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

Dépendance à l'égard de la direction

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

Continuité d'exploitation et risque d'insolvabilité

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

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

Entente avec la Nation Naskapi de Kawawachikamach

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

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

L'entente établit une base de communications collaboratives entre les parties pour faciliter la consultation de la Société avec la Nation Naskapi afin de garantir que toutes les activités d'exploration et de pré-développement sur le territoire traditionnel des Naskapis, au sein de Nuchimiyuschiy soient menées pour le bénéfice mutuel de la Nation Naskapi et de la Société, tout en reconnaissant l'importance de l'environnement et du territoire traditionnel naskapi ainsi que les droits

Risks of lawsuits and no insurable risks

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

Conflicts of interest

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

Permits, licences and authorizations

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

Dependence on the management

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

Going concern and insolvency risk

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

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

Agreement with the Naskapi Nation of Kawawachikamach

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

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

This agreement establishes a foundation for collaborative communications between the parties to facilitate the Company's consultation with Naskapi Nation to ensure that any exploration and pre-development activities within Nuchimiyuschiy are conducted for the mutual benefit of Naskapi Nation and the Company, while recognizing the importance of the environment and Naskapi traditional territory and the associated indigenous and treaty rights of the Naskapi Nation and its members. The Crater Lake scandium

autochtones et issus de traités associés de la Nation Naskapi et de ses membres. La mine de scandium et de terres rares de Crater Lake, le transport du concentré et son usine de traitement métallurgique affecteront les territoires d'autres communautés. La Société s'engage à inclure toutes les parties intéressées à discuter de ses activités de pré-développement.

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

Aucune intention actuelle de verser des dividendes en espèces

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

Dilution

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

14.0 ÉVENTUALITÉS

Actions 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).

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.

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 2024, la Société a fait l'objet d'un audit fiscal couvrant les années 2019 à 2022. À la suite de cet audit fiscal, certaines dépenses accréditives ont été jugées non admissibles à titre de frais d'exploration. En conséquence, la Société a comptabilisé une provision de 145 968 \$ dans les comptes créditeurs et charges à payer pour couvrir l'impact fiscal de ces dépenses refusées pour les investisseurs concernés. Un montant additionnel de 3 244 \$ a été comptabilisé comme intérêts courus pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2024.

and rare earth mine, concentrate transportation and metallurgical processing will affect the territories of other communities. The Company is committed to include all interested parties in discussions concerning its pre-development activities.

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

No current plans to pay cash dividends

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

Dilution

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

14.0 CONTINGENCIES

Flow-through shares

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

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

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

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

During the year ended August 31, 2024, the Company underwent a tax audit covering the years 2019 to 2023. As a result of the tax audit, certain flow-through expenses were deemed ineligible as exploration expenses. Consequently, the Company recorded a provision of \$145,968 in accounts payable and accrued liabilities to cover the tax impact of these disallowed expenses. An additional amount of \$3,244 has been recorded as accrued interest for the interim three-month period ended November 30, 2024.

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

Au 30 novembre 2024, la Société n'a aucun solde de dépenses admissibles à engager par rapport aux placements accréditifs clôturés au cours de la période intermédiaire de trois mois.

15.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

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

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 24 janvier 2025. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR+ (www.sedarplus.ca). 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

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

As at November 30, 2024, the Company has no a balance of eligible exploration expenses to incur in connection with the flow-through private placements closed during the three-month interim period.

15.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of January 24, 2025. 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) Steve Nadeau, CPA

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer