

# CriticalElements

Corporation



## Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

### États financiers intermédiaires résumés (non audité)

Période de trois mois close le  
30 novembre 2016  
(Premier trimestre)

## Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

### Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)

Three-month period ending  
November 30, 2016  
(First Quarter)

#### RAPPORT DE LA DIRECTION

#### ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

États de la situation financière.....	3
États du résultat global.....	4
États des variations des capitaux propres.....	5
Tableaux des flux de trésorerie.....	6
Notes complémentaires.....	7

#### MANAGEMENT'S REPORT

#### CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Statements of Financial Position.....	3
Statements of Comprehensive Income.....	4
Statements of Changes in Equity.....	5
Statements of Cash Flows.....	6
Notes to Financial Statements.....	7

Note : Les états financiers intermédiaires résumés n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs de la Société.

N.B.: The Company's auditors have not reviewed the condensed interim financial statements.

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Rapport de la direction

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Management's Report

(Unaudited)

Aux actionnaires de  
**Corporation Éléments Critiques**

Les états financiers intermédiaires résumés ainsi que les notes y afférents pour la période de trois mois close le 30 novembre 2016 sont la responsabilité de la direction de Corporation Éléments Critiques. Ces états financiers intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

La Société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif.

Les auditeurs externes de Corporation Éléments Critiques n'ont pas effectué de revue des états financiers intermédiaires résumés pour la période close le 30 novembre 2016.

Signé (Jean-Sébastien Lavallée)

Jean-Sébastien Lavallée  
Chef de la direction

Signé (Nathalie Laurin)

Nathalie Laurin  
Chef de la direction financière

To the shareholders of  
**Critical Elements Corporation**

Management of Critical Elements Corporation is responsible for the condensed interim financial statements and the notes thereto for the three-month period ended November 30, 2016. These condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and include amounts based on management's best estimates and judgment.

The Company maintains systems of internal control designed to ensure that financial reporting is pertinent and reliable and assets are safeguarded.

The external auditors of Critical Elements Corporation have not reviewed the condensed interim financial statements for the period ended November 30, 2016.

Signed (Jean-Sébastien Lavallée)

Jean-Sébastien Lavallée  
Chief Executive Officer

Signed (Nathalie Laurin)

Nathalie Laurin  
Chief Financial Officer

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## États de la situation financière

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Financial Position

(Unaudited)

	30 novembre / November 30, 2016	31 août / August 31, 2016	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 140 478	4 681 475	Cash and cash equivalents
Titres négociables (note 6)	961 220	1 005 939	Marketable securities (Note 6)
Autres débiteurs	274 045	218 720	Other receivables
Taxes à recevoir	143 820	71 979	Taxes receivable
Frais payés d'avance	263 732	138 080	Prepaid expenses
Crédit d'impôt relatif aux ressources	155 086	82 504	Tax credit related to resources
Crédit d'impôts miniers à recevoir	18 419	9 026	Mining tax credits receivable
	6 956 800	6 207 723	
<b>Actifs non courants</b>			<b>Non-current assets</b>
Immobilisations corporelles (note 7)	18 138	16 390	Equipment (Note 7)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	13 224 172	12 570 503	Exploration and evaluation assets (Note 8)
	13 242 310	12 586 893	
<b>Total des actifs</b>	<b>20 199 110</b>	<b>18 794 616</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIFS</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passifs courants</b>			<b>Current liabilities</b>
Créiteurs et charges à payer	492 138	255 922	Accounts payable and accrued liabilities
	492 138	255 922	
<b>Passifs non courants</b>			<b>Non-current liabilities</b>
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	713 082	703 689	Deferred income and mining taxes
Dette à long terme (note 9)	1 177 627	-	Long term debt (Note 9)
	1 890 709	703 689	
<b>Total des passifs</b>	<b>2 382 847</b>	<b>959 611</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social et bons de souscription (notes 10 et 11)	31 445 944	30 992 449	Share capital and warrants (Notes 10 and 11)
Surplus d'apport	7 083 341	5 699 617	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global	(332 924)	(288 205)	Accumulated other comprehensive loss
Déficit cumulé	(20 380 098)	(18 568 856)	Cumulated deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 816 263</b>	<b>17 835 005</b>	<b>Total equity</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>20 199 110</b>	<b>18 794 616</b>	<b>Total liabilities and equity</b>

PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS (notes 15 et 16)  
STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS (note 1)  
ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (note 2)

CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS (Notes 15 and  
STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES (Note  
1) AND GOING CONCERN (note 2)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(s) Jean-Sébastien Lavallée, Administrateur – Director

(s) Jean-François Meilleur, Administrateur – Director

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## États de la perte nette et de la perte globale

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Net Loss and Comprehensive Loss

(Unaudited)

Période de trois mois  
close le 30 novembre /  
Three-month period  
ended November 30

2016 2015

	\$	\$	
<b>CHARGES</b>			<b>EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	98 015	77 273	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	53 511	23 398	Registration, listing fees and shareholders' information
Salaires et charges sociales	146 960	-	Salaries and fringe benefits
Honoraires professionnels et de consultants	93 075	119 572	Professional and consultants fees
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 414 567	22 136	Share-based compensation
Charges financières	46 279	-	Finance expenses
Amortissement des immobilisations corporelles (note 7)	988	1 199	Depreciation of equipment (Note 7)
	<u>1 853 395</u>	<u>243 578</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Revenus d'intérêts	14 487	371	Interests income
Autres revenus	9 228	420	Other revenues
Gain sur vente d'option de propriétés minières	23 714	-	Gain on sale of options of mining properties
Perte sur taux de change	(1 726)	-	Foreign exchange loss
	<u>45 703</u>	<u>791</u>	
<b>PERTE NETTE</b>	1 807 692	242 787	<b>NET LOSS</b>
Autre élément du résultat global			Other comprehensive loss
Élément qui pourra être reclassé ultérieurement en résultat net :			Element which can be later reclassified in net income:
Titres négociables disponibles à la vente – Variation de juste valeur (note 6)	44 719	-	Available-for-sale marketable securities - Change in fair value (Note 6)
	<u>44 719</u>	<u>-</u>	
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>1 852 411</u>	<u>242 787</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE (note 12)</b>	<u>0,013</u>	<u>0,002</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE (Note 12)</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION (DE BASE ET DILUÉ)</b>	<u>143 939 319</u>	<u>125 734 372</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING (BASIC AND DILUTED)</b>

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## États des variations des capitaux propres

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Changes in Equity

(Unaudited)

	Capital-social et bons de souscription / Share capital and warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Déficit / Deficit	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive loss	Capitaux propres / Total equity	
	\$	\$	\$		\$	
<b>Solde au 31 août 2015</b>	24 334 883	5 319 366	(17 313 501)	-	12 340 748	<b>Balance, August 31, 2015</b>
Options octroyées (note 11)	-	22 136	-	-	22 136	Options granted (Note 11)
	<b>24 334 883</b>	<b>5 341 502</b>	<b>(17 313 501)</b>	-	<b>12 362 884</b>	
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	(242 787)	-	(242 787)	Net loss and comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 novembre 2015</b>	<b>24 334 883</b>	<b>5 341 502</b>	<b>(17 556 288)</b>	-	<b>12 120 097</b>	<b>Balance, November 30, 2015</b>
<b>Solde au 31 août 2016</b>	30 992 449	5 699 617	(18 568 856)	(288 205)	17 835 005	<b>Balance, August 31, 2016</b>
Émission de bons de souscription (note 11)	332 652	-	-	-	332 652	Issuance of warrants (Note 11)
Exercice d'options (note 11)	120 843	(30 843)	-	-	90 000	Options exercised (Note 11)
Options octroyées (note 11)	-	1 414 567	-	-	1 414 567	Options granted (Note 11)
Frais d'émission d'actions	-	-	3 550	-	3 550	Share issuance expenses
	<b>31 445 944</b>	<b>7 083 340</b>	<b>(18 572 406)</b>	<b>(288 205)</b>	<b>19 668 674</b>	
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	(1 807 692)	(44 719)	(1 852 411)	Net loss and comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 novembre 2016</b>	<b>31 445 944</b>	<b>7 083 340</b>	<b>(20 380 098)</b>	<b>(332 924)</b>	<b>17 816 263</b>	<b>Balance, November 30, 2016</b>

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Tableaux des flux de trésorerie

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Cash Flows

(Unaudited)

	Période de trois mois close le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	2016	2015	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 807 692)	(242 787)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 414 567	22 136	Share-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	988	1 199	Depreciation of equipment
Charge de désactualisation	10 279	-	Accretion expense
Gain pour options sur propriétés minières	(23 715)	-	Gain on optioning of mining properties
	<u>(405 573)</u>	<u>(219 452)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	<u>(16 602)</u>	<u>121 517</u>	Net change in non-cash operating working capital items (Note 13)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>(422 175)</u>	<u>(97 935)</u>	Cash flows related to operating activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dette à long terme	1 500 000	-	Long-term debt
Encaissement à titre de capital-social et bons de souscription	90 000	-	Cash inflow related to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	<u>(3 550)</u>	<u>-</u>	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>1 586 450</u>	<u>-</u>	Cash flows related to financing activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 736)	-	Acquisition of equipment
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(737 536)	(3 375)	Increase in exploration and evaluation assets
Produit sur vente d'options de propriétés minières	<u>35 000</u>	<u>-</u>	Proceeds from the sale of options on mining properties
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(705 272)</u>	<u>(3 375)</u>	Cash flows related to investment activities
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	459 003	(101 310)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS VARIATION</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<u>4 681 475</u>	<u>261 160</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u>5 140 478</u>	<u>159 850</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Corporation Éléments Critiques (« Critical Elements ») ou la (« Société »), constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est une société d'exploration minière dont les activités se situent au Canada. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole CRE, à la bourse internationale OTCQX sous le symbole CRECF et à la bourse de Francfort sous le symbole F12. Le siège social de la Société est situé au 1080, Côte du Beaver Hall, bureau 2101, Montréal, Québec H2Z 1S8.

### 2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La prospection et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, des risques liés à l'exploration et à l'extraction, des questions relatives à la réglementation ainsi que des règlements en matière d'environnement et autres règlements et l'accessibilité au financement.

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

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2016, la Société a enregistré une perte nette de 1 807 692 \$ (242 787 \$ en 2015) et a des flux de trésorerie négatifs liés aux activités opérationnelles de 422 175 \$ (97 935 \$ en 2015). De plus, au 30 novembre 2016, la Société a un déficit de 20 380 098 \$ (17 556 288 \$ en 2015). Celle-ci étant au stade de la prospection, elle n'a pas de revenu ni de flux de trésorerie positifs provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et de s'acquitter de ses engagements et ses obligations dans le cours normal des activités.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

Critical Elements Corporation ("Critical Elements") or the ("Company"), incorporated under the *Business Canadian Corporations Act*, is a mining exploration company operating in Canada. Its shares are traded on TSX Venture Exchange under the symbol CRE, on the OTCQX International under the symbol CRECF and on Frankfurt exchange under the symbol F12. The address of the Company's head office and registered office is 1080, Cote du Beaver Hall, Suite 2101, Montreal, Quebec, H2Z 1S8.

### 2- GOING CONCERN

The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations as well as available financing.

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

For the three-month period ended November 30, 2016, the Company recorded a net loss of \$1,807,692 (\$242,787 in 2015) and has negative cash flows from operations of \$422,175 (\$97,935 in 2015). In addition, as at November 30, 2016, the Company has cumulated an important deficit of \$20,380,098 (\$17,556,288 in 2015). The Company is still in exploration stage and, as such, no revenue or positive cash flows have been yet generated from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing through the issuance of shares, the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations and to discharge its commitments and liabilities in the normal course of operations.

**2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

La Société a réussi dans le passé à obtenir du financement, cependant, la Société nécessite un financement supplémentaire important à court et à long terme et il existe une incertitude quant à la capacité de lever un tel financement. Plus précisément, afin d'aller de l'avant avec son projet minier Rose lithium-tantale, la Société devra lever des fonds additionnels. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Ces conditions indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs réglés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

**3- DÉCLARATION DE CONFORMITÉ AUX IFRS**

Les états financiers résumés intermédiaires non audités ne comportent pas toutes les informations et notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos du 31 août 2016, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 août 2016. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers le 10 janvier 2017.

**4- NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS PUBLIÉS, MAIS PAS ENCORE ENTRÉS EN VIGUEUR**

Les nouvelles normes et interprétations qui suivent ne sont pas encore entrées en vigueur et n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation de ces états financiers :

**2- GOING CONCERN (continued)**

The Company has been successful in the past in raising financing, however it requires significant additional financing in the near and long-term and there is uncertainty as to the ability to raise such financing. Specifically, in order to move forward on its mining project Rose lithium-tantalum, the Company will have to raise additional funds. If management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

These conditions indicate the existence of material uncertainty that may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying value of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classification that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

**3- STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS**

The unaudited condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended August 31, 2016, prepared in accordance with the IFRS as they are published by the IASB. Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended August 31, 2016. On January 10, 2017, the Board of Directors approved, for issuance, these financial statements.

**4- NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE**

The following new Standards and Interpretations are not yet effective and have not been applied in preparing these financial statements:



**4- NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS PUBLIÉS, MAIS PAS ENCORE ENTRÉS EN VIGUEUR (suite)****Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2)**

Le 20 juin 2016, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié des modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, en vue de clarifier comment doivent être comptabilisés certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. À des fins de simplification, les modifications peuvent être appliquées de manière prospective. L'application rétrospective ou anticipée est permise si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances *a posteriori*.

Les modifications fournissent des exigences relatives aux informations suivantes :

- les effets des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie;
- la comptabilisation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement concernant l'obligation légale relative aux retenues d'impôt à la source;
- la modification des modalités et conditions qui a pour effet qu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie est reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres.

La Société envisage d'adopter les modifications de l'IFRS 2 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> août 2018. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de la norme n'a pas encore été déterminée.

**4- NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE (continued)*****Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)***

On June 20, 2016, the IASB issued amendments to IFRS 2, *Share-based Payment*, clarifying how to account for certain types of share-based payment transactions.

The amendments apply for annual periods beginning on or after January 1, 2018. As a practical simplification, the amendments can be applied prospectively. Retrospective, or early, application is permitted if information is available without the use of hindsight.

The amendments provide requirements on the accounting for:

- the effects of vesting and non-vesting conditions on the measurement of cash-settled share-based payments;
- share-based payment transactions with a net settlement feature for withholding tax obligations; and
- a modification to the terms and conditions of a share-based payment that changes the classification of the transaction from cash-settled to equity-settled.

The Company intends to adopt the amendments to IFRS 2 in its financial statements for the annual period beginning on August 1, 2018. The extent of the impact of adoption of the standard has not yet been determined.

**4- NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS PUBLIÉS, MAIS PAS ENCORE ENTRÉS EN VIGUEUR (suite)****IFRS 9, *Instruments financiers***

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version complète de l'IFRS 9, dites IFRS 9 (2014).

La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'IFRS 9 vise les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'IFRS 9 doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. L'adoption anticipée est permise. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances *a posteriori*.

L'IFRS 9 (2014) met en place de nouvelles exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers. En vertu de l'IFRS 9 (2014), les actifs financiers sont classés et évalués en fonction du modèle économique selon lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels.

La norme instaure des changements additionnels relativement aux passifs financiers.

Elle modifie également le modèle de dépréciation en introduisant un nouveau modèle fondé sur les « pertes sur créances attendues » pour le calcul de la dépréciation.

L'IFRS 9 (2014) comprend aussi de nouvelles règles générales de comptabilité de couverture, ce qui aura pour effet d'harmoniser la comptabilité de couverture à la gestion des risques. Ces nouvelles règles ne modifient pas en profondeur les types de relations de couverture ni l'obligation d'évaluer et de comptabiliser l'inefficacité de la couverture. Toutefois, elles offriront un plus grand nombre de stratégies de couverture utilisées aux fins de la gestion des risques, conformément aux conditions d'application de la comptabilité de couverture, et feront davantage appel au jugement dans le cadre de l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture.

Des dispositions transitoires particulières ont été établies aux fins de l'application des nouvelles règles générales de comptabilité de couverture.

**4- NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE (continued)*****IFRS 9 Financial Instruments***

On July 24, 2014 the IASB issued the complete IFRS 9 (IFRS 9 (2014)).

The mandatory effective date of IFRS 9 is for annual periods beginning on or after January 1, 2018 and must be applied retrospectively with some exemptions. Early adoption is permitted. The restatement of prior periods is not required and is only permitted if information is available without the use of hindsight.

IFRS 9 (2014) introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. Under IFRS 9 (2014), financial assets are classified and measured based on the business model in which they are held and the characteristics of their contractual cash flows.

The standard introduces additional changes relating to financial liabilities.

It also amends the impairment model by introducing a new 'expected credit loss' model for calculating impairment.

IFRS 9 (2014) also includes a new general hedge accounting standard which aligns hedge accounting more closely with risk management. This new standard does not fundamentally change the types of hedging relationships or the requirement to measure and recognize ineffectiveness, however it will provide more hedging strategies that are used for risk management to qualify for hedge accounting and introduce more judgment to assess the effectiveness of a hedging relationship.

Special transitional requirements have been set for the application of the new general hedging model.

- 4- NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS PUBLIÉS, MAIS PAS ENCORE ENTRÉS EN VIGUEUR (suite)

**IFRS 9, Instruments financiers (suite)**

La Société envisage d'adopter l'IFRS 9 (2014) dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> août 2018. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de la norme n'a pas encore été déterminée.

**IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients**

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Son application anticipée est permise. L'IFRS 15 remplacera l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, l'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, l'IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, l'IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients* et la SIC-31, *Produits des activités ordinaires - opérations de troc impliquant des services de publicité*.

La norme prévoit un modèle unique qui s'applique aux contrats conclus avec des clients ainsi que deux approches de la comptabilisation des produits : à un moment donné ou au fil du temps. Le modèle proposé consiste en une analyse en cinq étapes des transactions visant à déterminer si les produits des activités ordinaires sont comptabilisés, quel montant est comptabilisé et à quel moment il l'est.

De nouveaux seuils ont été mis en place relativement aux estimations et aux jugements qui pourraient avoir une incidence sur le montant des produits comptabilisés et/ou sur le moment de leur comptabilisation.

La Société envisage d'adopter l'IFRS 15 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> août 2018. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de la norme n'a pas encore été déterminée.

- 4- NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE (continued)

**IFRS 9 Financial Instruments (continued)**

The Company intends to adopt IFRS 9 (2014) in its financial statements for the annual period beginning on August 1, 2018. The extent of the impact of adoption of the standard has not yet been determined.

**IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers**

On May 28, 2014, the IASB issued IFRS 15, *Revenue from Contracts with Customers*. The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. IFRS 15 will replace IAS 11, *Construction Contracts*, IAS 18, *Revenue*, IFRIC 13, *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15, *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18, *Transfer of Assets from Customers*, and SIC 31, *Revenue – Barter Transactions Involving Advertising Services*.

The standard contains a single model that applies to contracts with customers and two approaches to recognizing revenue: at a point in time or over time. The model features a contract-based five-step analysis of transactions to determine whether, how much and when revenue is recognized. New estimates and judgmental thresholds have been introduced, which may affect the amount and/or timing of revenue recognized.

The Company intends to adopt IFRS 15 in its financial statements for the annual period beginning on August 1, 2018. The extent of the impact of adoption of the standard has not yet been determined.

Amendments were made to clarify the following in their respective standards:

**4- ADOPTION DE NOUVELLES NORMES COMPTABLES****IFRS 16, Contrats de location**

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*.

Cette nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'adoption anticipée est permise pour les entités qui adoptent également l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, à la date de l'adoption initiale de l'IFRS 16 ou qui l'ont adopté avant cette date. L'IFRS 16 remplacera l'IAS 17, *Contrats de location*.

Cette norme instaure un modèle unique de comptabilisation par le preneur et oblige ce dernier à comptabiliser les actifs et les passifs liés à tous les contrats de location d'une durée de plus de 12 mois, à moins que la valeur de l'actif sous-jacent soit faible. Le preneur est tenu de comptabiliser un actif lié au droit d'utilisation de l'actif sous-jacent et un passif lié au contrat de location qui représente son obligation d'effectuer des paiements locatifs.

D'autres aspects du modèle de comptabilisation des contrats de location ont été touchés, y compris la définition d'un contrat de location. Des dispositions transitoires ont également été prévues.

La Société envisage d'adopter l'IFRS 16 dans ses états financiers de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> août 2019. L'ampleur de l'incidence de l'adoption de cette norme n'a pas encore été déterminée.

**5- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES SIGNIFICATIFS**

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions. Des informations concernant les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif au cours de l'exercice suivant sont fournies dans les notes suivantes :

**4- ADOPTION OF NEW ACCOUNTING STANDARDS****IFRS 16, Leases**

On January 13, 2016, the IASB issued IFRS 16, *Leases*.

The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019. Earlier application is permitted for entities that apply IFRS 15, *Revenue from Contracts with Customers* at or before the date of initial adoption of IFRS 16. IFRS 16 will replace IAS 17, *Leases*.

This standard introduces a single lessee accounting model and requires a lessee to recognize assets and liabilities for all leases with a term of more than 12 months, unless the underlying asset is of low value. A lessee is required to recognize a right-of-use asset representing its right to use the underlying asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments.

Other areas of the lease accounting model have been impacted, including the definition of a lease. Transitional provisions have been provided.

The Company intends to adopt IFRS 16 in its financial statements for the annual period beginning on August 1, 2019. The extent of the impact of adoption of the standard has not yet been determined.

**5- SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision of accounting estimates is recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions. Information about assumptions and estimation uncertainties that have a significant risk of resulting in a material adjustment within the next financial year are included in the following notes:

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 5- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES SIGNIFICATIFS (suite)

- Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation (notes 5 et 8).
- Impôts sur le résultat et impôts différés (note 5).
- Continuité d'exploitation (note 2).
- Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers (note 5).

### 6- TITRES NÉGOCIABLES

	30 novembre / November 30, 2016
	\$
2 500 000 actions ordinaires de Lomiko Metals inc. <sup>(1)</sup>	75 000
18 514 939 actions ordinaires de Platypus Minerals Ltd <sup>(2)</sup>	272 170
2 669 784 actions ordinaires de Natan Resources Ltd <sup>(3)</sup>	614 050
	<u>961 220</u>

- (1) Le 3 mai 2016, la Société a reçu 2 500 000 actions ordinaires de Lomiko Metals Inc., d'une juste valeur de 100 000 \$ (voir note 8 pour plus de détails sur la transaction).
- (2) Le 25 juillet 2016, la Société a reçu 18 514 939 actions ordinaires de Platypus Minerals Ltd., d'une juste valeur de 500 000 \$ (voir note 8 pour plus de détails sur la transaction).
- (3) Le 31 août 2016, la Société a reçu 2 669 784 actions ordinaires de Natan Resources Ltd., d'une juste valeur de 694 144 \$ (voir note 8 pour plus de détail sur la transaction).

La Société mesure la juste valeur des titres négociables en utilisant le prix de clôture sur la Bourse de croissance TSX et sur la Bourse de l'Australie dans le cas des actions ordinaires de Platypus Minerals Ltd.

### 5- SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

- Impairment of exploration and evaluation assets (Notes 5 and 8).
- Income taxes and deferred taxes (Note 5).
- Going concern (Note 2).
- Tax credits related to resources and mining tax credits (Note 5).

### 6- MARKETABLE SECURITIES

	31 août / August 31, 2016	
	\$	
2,500,000 common shares of Lomiko Metals Inc. <sup>(1)</sup>	75 000	2,500,000 common shares of Lomiko Metals Inc. <sup>(1)</sup>
18,514,939 common shares of Platypus Minerals Ltd <sup>(2)</sup>	236 795	18,514,939 common shares of Platypus Minerals Ltd <sup>(2)</sup>
2,699,784 common shares of Natan Resources Ltd <sup>(3)</sup>	694 144	2,699,784 common shares of Natan Resources Ltd <sup>(3)</sup>
	<u>1 005 939</u>	

- (1) On May 3, 2016, the Company received 2,500,000 common shares of Lomiko Metals Inc., having a fair value of \$ \$100,000 (refer to Note 8 for more detail about this transaction).
- (2) On July 25, 2016, the Company received 18,514,939 common shares of Platypus Minerals Ltd, having a fair value of \$ 500,000 (refer to Note 8 for more detail about this transaction).
- (3) On August 31, 2016, the Company received 2,669,784 common shares of Natan Resources Ltd, having a fair value of \$ 694,144 (refer to Note 8 for more detail about this transaction).

The Company measures fair value of the marketable securities by using the closing price on the TSX Venture Exchange and Australian Securities Exchange for Platypus Minerals Ltd's common shares.

**Corporation Éléments Critiques**

(Une société d'exploration)

**Notes complémentaires aux états financiers**

(Non audités)

**Critical Elements Corporation**

(An Exploration Company)

**Notes to Financial Statements**

(Unaudited)

**7- IMMOBILISATIONS CORPORELLES****7- EQUIPMENT**

	Mobilier de bureau/ Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
	\$	\$	\$
<b>Coût / Cost</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> septembre 2015 / Balance as at September 1 <sup>st</sup> , 2015	46 281	10 181	56 462
Solde au 31 août 2016 / Balance as at August 31, 2016	46 281	10 181	56 462
Acquisition	-	2 736	2 736
Solde au 30 novembre 2016 / Balance as at November 30, 2016	46 281	12 917	59 198
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> septembre 2015 / Balance as at September 1 <sup>st</sup> , 2015	26 959	8 294	35 253
Amortissement / Depreciation	4 064	755	4 819
Solde au 31 août 2016 / Balance as at August 31, 2016	31 023	9 049	40 072
Amortissement / Depreciation	808	180	988
Solde au 30 novembre 2016 / Balance as at November 30, 2016	31 831	9 229	41 060
<b>Valeur nette comptable / Carrying Value</b>			
Solde au 31 août 2016 / Balance as at August 31, 2016	15 258	1 132	16 390
Solde au 30 novembre 2016 / Balance as at November 30, 2016	14 450	3 688	18 138

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION****8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**

	30 novembre / November 30, 2016	31 août / August 31, 2016	
	\$	\$	
Propriétés minières	6 542 807	6 554 092	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	6 681 365	6 016 411	Exploration and evaluation expenses
	<u>13 224 172</u>	<u>12 570 503</u>	

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

### 8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS (continued)

Propriétés minières : / Mining properties:	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 août 2016 / Balance as at August 31, 2016	Augmentation / Addition	Crédits d'impôt relatifs aux ressources / Tax credits related to resources	Options sur propriétés / Options on properties	Dépréciation / Impairment	Solde au 30 novembre 2016 / Balance as at November 30, 2016
			\$	\$	\$			\$
<b>Québec / Quebec:</b>								
Rose lithium-tantale	2 %	SNRC32N16, 33C01	4 799 407	-	-	-	-	4 799 407
Arques	1,4 % et 2 %	SNRC32013, 32014	1 627	-	-	-	-	1 627
Caumont	1 %, 1,5 %, 2 % et 3 %	SNRC32N07, 32N08, 32N09	7 103	-	-	-	-	7 103
Dumulon	-	SNRC32N09	2 181	-	-	-	-	2 181
Lemare	1,4 %, 2 % et 3 %	SNRC32011, 32012, 32014	11 286	-	-	(11 285)	-	1
Nisk	1,4 %, 2 % et 3 %	SNRC32011, 32012, 32013, 32014	1 723 993	-	-	-	-	1 723 693
Bloc 1		SNRC32012	4 726	-	-	-	-	4 726
Bloc 2 à 6		SNRC32012	525	-	-	-	-	525
Bloc 7		SNRC32N09	3 544	-	-	-	-	3 544
			<u>6 554 092</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11 285)</u>	<u>-</u>	<u>6 542 807</u>
<b>Frais de prospection et d'évaluation reportés : / Deferred exploration and evaluation expenses:</b>								
<b>Québec : / Quebec:</b>								
Rose lithium-tantale			5 996 333	709 727	(62 849)	-	-	6 643 211
Arques			20	-	-	-	-	20
Bourier			12	-	-	-	-	12
Duval			-	9 002	(3 151)	-	-	5 851
Nisk			<u>20 046</u>	<u>18 807</u>	<u>(6 582)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32 271</u>
			<u>6 016 411</u>	<u>737 536</u>	<u>(72 582)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 681 365</u>
			<u>12 570 503</u>	<u>737 536</u>	<u>(72 582)</u>	<u>(11 285)</u>	<u>-</u>	<u>13 224 172</u>

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)		8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS (continued)						
Propriétés minières : / Mining properties:	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 août 2015 / Balance as at August 31, 2015	Augmentation / Addition	Crédits d'impôt relatifs aux ressources/ Tax credits related to ressources	Options sur propriétés / Options on properties	Dépréciation / Impairment	Solde au 31 août 2016 / Balance as at August 31, 2016
			\$					\$
<b>Québec / Quebec:</b>								
Rose lithium- tantale	2 %	SNRC32N16, 33C01	4 780 000	19 407	-	-	-	4 799 407
Amiral	-	SNRC32014, 32B03	1 000	-	-	(1 000)	-	-
Arques	1,4 % et 2 %	SNRC32013, 32014	1 664	-	-	-	(37)	1 627
Bourier	1,4 %	SNRC32014, 32015	9 773	-	-	(9 607)	(166)	-
Caumont	1 %, 1,5 %, 2 % et 3 %	SNRC32N07, 32N08, 32N09	5 396	1 707	-	-	-	7 103
Dumulon	-	SNRC32N09	1 000	1 181	-	-	-	2 181
Duval	2 % et 3 %	SNRC32012	1 787	723	-	(2 248)	(262)	-
Lemare	1,4 %, 2 % et 3 %	SNRC32011, 32012, 32014	561 286	-	-	(550 000)	-	11 286
Nisk	1,4 %, 2 % et 3 %	SNRC32011, 32012, 32013, 32014	1 723 037	656	-	-	-	1 723 693
Valiquette	2 % et 3 %	SNRC32N09, 32012	6 245	1 509	-	(7 754)	-	-
Bloc 1		SNRC32012	-	4 726	-	-	-	4 726
Bloc 2 à 6		SNRC32012	-	525	-	-	-	525
Bloc 7		SNRC32N09	-	3 544	-	-	-	3 544
<b>Colombie-Britannique / British Columbia :</b>								
Trident	2 %	-	1	-	-	-	(1)	-
Kin	2 %	-	1	-	-	-	(1)	-
			<u>7 091 190</u>	<u>33 978</u>	<u>-</u>	<u>(570 609)</u>	<u>(467)</u>	<u>6 554 092</u>
<b>Frais de prospection et d'évaluation reportés : / Deferred exploration and evaluation expenses:</b>								
<b>Québec : / Quebec:</b>								
Rose lithium-tantale			5 865 454	214 931	(84 052)	-	-	5 996 333
Arques			-	20	-	-	-	20
Bourier			-	12	-	-	-	12
Nisk			20 046	-	-	-	-	20 046
			<u>5 885 500</u>	<u>214 963</u>	<u>(84 052)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 016 411</u>
			<u>12 976 690</u>	<u>248 941</u>	<u>(84 052)</u>	<u>(570 609)</u>	<u>(467)</u>	<u>12 570 503</u>



**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec****Propriété Rose lithium-tantale**

La propriété Rose lithium-tantale est composée de 500 titres miniers représentant une superficie de 260,90 km<sup>2</sup>. La propriété se retrouve dans le segment nord-est de la Province du Supérieur et à l'intérieur de la ceinture de roche verte d'Eastmain (SNRC 32N/16 et 33C/1). Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie dont 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

En septembre 2016, la Société a clôturé la transaction relative au premier prélèvement de l'entente de facilité de crédit conclut en août 2016 avec Helm AG lui permettant d'avoir accès à une entente de facilité de crédit pouvant atteindre 4 500 000 \$ et devant être utilisé pour l'étude de faisabilité du Projet Rose. Ce premier prélèvement de l'ordre de 1 500 000 \$ sera d'une durée de 5 ans et portera intérêt à un taux annuel de 12 %. Dans le cadre de ce prélèvement initial, Helm AG a reçu 2 500 000 bons de souscription lui permettant d'acquérir le même nombre d'actions ordinaires de la Société, un prix de 0.77 \$ par action.

**Propriété Amiral**

La propriété Amiral est constituée d'un bloc de 8 titres miniers couvrant une superficie de 424 hectares. Le projet se situe 80 km au NE de l'aéroport de Nemiscau et est accessible par support hélicopté. Elle appartient à 100 % à la Société.

En juillet 2016, la Société et Ionic Power Corp. « Ionic » ont conclu une convention d'options qui donne le droit à Ionic d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 75 % dans les propriétés Valiquette et Amiral.

**Octroi de la première option**

Critical Elements octroie à Ionic le droit exclusif et l'option d'acquérir, le ou avant le 31 juillet 2018 un intérêt indivi de 50 % dans les propriétés Amiral et Valiquette en émettant, à la Société 180 000 \$ d'actions ordinaires d'Ionic, en versant à Critical Elements 37 500 \$ en espèces et en engageant 1 000 000 \$ en dépenses d'exploration sur la propriété, comme suit :

- Verser 25 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq (5) jours ouvrables suivant la signature de la Convention (non remboursable) (condition respectée);

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec****Rose Lithium-Tantalum Property**

The Rose Lithium-Tantalum property consists of 500 claims covering a total area of 260.90 km<sup>2</sup>. It lies in the northeastern part of Superior Province, within the Eastmain greenstone belt (SNRC 32N/16 and 33C/1). It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR, half of which can be bought back for \$1,000,000.

In September 2016, the Company closed the transaction for the first drawdown under the credit facility agreement concluded in August 2016, with Helm AG allowing the Company to have access to a credit facility of up to \$4,500,000 to be used for the feasibility study of the Rose project. This drawdown in the amount of \$1,500,000 will have a term of five years and will bear 12% interest per year. In connection with this initial drawdown, Helm AG received 2,500,000 warrants allowing it to acquire the same number of common shares of the Company at a price of \$0.77 per share.

**Amiral Property**

The Amiral property is composed of one block of 8 claims covering an area of 424 hectares. The project is located 80 km NE of Nemiscau airport and can only be accessed by helicopter. It is wholly-owned by the Company.

In July 2016, the Company and Ionic Power Corp. "Ionic" have entered into an option agreement which gives the right to Ionic to acquire up to a 75% interest in the Valiquette and Amiral projects.

**Grant of first option**

Critical Elements hereby grants to Ionic the exclusive right and option to acquire, on or before July 31, 2018 an initial 50% Earned Interest in the Amiral and Valiquette Properties by issuing to Critical Elements \$180,000 in common shares of Ionic, by paying \$37,500 in cash and by incurring or funding exploration expenditures for a total amount of \$1,000,000 on the property, as follows:

- paying to Critical Elements \$25,000 cash within a delay of five (5) working days following the execution of this Agreement (non-refundable) (condition fulfilled);

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Amiral (suite)**

- Verser 12 500 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq (5) jours ouvrables suivant l'achèvement de l'inscription boursière;
- Au plus tard le 30 novembre 2016, ou toute autre date ultérieure approuvée par la Critical Elements, Ionic devra payer 180 000 \$ en actions ordinaires;
- Engager ou financer des dépenses d'exploration totalisant au moins 1 000 000 \$ sur les propriétés, de la façon suivante : une somme de 500 000 \$ devra être engagée ou financée avant le 31 juillet 2017 et une somme de 500 000 \$ avant le 31 juillet 2018.

## Octroi de la seconde option

Sujet à l'exercice de la première option par Ionic, Critical Elements va aussi octroyer à Ionic le droit exclusif et l'option d'augmenter son intérêt indivi dans les propriétés Amiral et Valiquette, passant de 50 % à 75 %. Pour se faire Ionic devra verser, à la Société, une somme additionnelle de 600 000 \$, engager ou financer des travaux d'exploration de l'ordre de 1 500 000 \$ et compléter une estimation des ressources conforme à la norme canadienne 43-101. Cette estimation des ressources devra être préparée par une personne qualifiée indépendante d'Ionic et de Critical Elements. Ionic devra compléter les termes précédents durant la période débutant à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option et se terminant le 31 juillet 2020, de la façon suivante :

- À la date de l'envoi de l'avis d'exercice de la première option, verser à la Société un montant de 600 000 \$ en argent ou en actions ordinaires, à la discrétion d'Ionic;
- Engager ou financer des dépenses d'exploration additionnelles de 1 500 000 \$ le ou avant la date d'expiration de la Seconde Option;
- Remettre une estimation de ressources à Critical Elements le ou avant la date d'expiration de la Seconde Option.

## Paiements de jalons

Sous réserve du droit d'Ionic de se retirer et de mettre fin à la première option, Ionic accepte de verser les paiements de jalons suivants à Critical Éléments, payables à tout moment suite à l'exercice de la première option selon les termes suivants :

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Amiral Property (continued)**

- paying to Critical Elements \$12,500 cash within a delay of five (5) working days following completion of a Going-Public Event;
- by not later than November 30, 2016 or any other later date agreed to by Critical Elements, Ionic will have to pay \$180,000 in common shares;
- incurring or funding exploration expenditures aggregating not less than \$1,000,000 on the property, of which an amount of \$500,000 must be incurred or funded before July 31, 2017 and an amount of \$500,000 before July 31, 2018.

## Grant of second option

Subject to Ionic having exercised the first option in accordance with the agreement, Critical Elements hereby also grants to Ionic the exclusive right and option to increase its undivided interest in and to the Amiral and Valiquette properties from 50% to 75% by paying to Critical Elements an additional amount of \$600,000, incurring or funding additional exploration expenditures of \$1,500,000 and by delivering a NI 43-101 compliant resource estimate on the property prepared by a qualified person independent of Ionic and Critical Elements, for the period commencing on the delivery of notice of the exercise of the first option by Ionic and ending July 31, 2020, as follows:

- on the date of delivery of the first option exercise notice, paying to Critical Elements an amount of \$600,000 in cash or in common shares at Ionic's discretion;
- on or before the expiry of the Second Option Period, incurring additional exploration expenditures for an amount of \$1,500,000; and
- on or before the expiry of the Second Option period, delivering the resource estimate to Critical Elements.

## Milestone payments

Subject to Ionic's right to withdraw from and terminate the First Option, Ionic agrees to pay the following milestone payments to Critical Elements, payable at any time following the exercise of the First Option upon the occurrence of the following:

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

#### Québec (suite)

#### Propriété Amiral (suite)

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 5 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires d'Ionic, à la seule discrétion d'Ionic;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 10 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 750 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires d'Ionic, à la seule discrétion d'Ionic;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 15 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires d'Ionic, à la seule discrétion d'Ionic;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 20 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires d'Ionic, à la seule discrétion d'Ionic.

Les jalons ci-dessus ne sont pas cumulatifs.

#### Redevances

Suivant l'exercice de la première option par Ionic, et en addition des sommes versées, actions ordinaires émises et dépenses d'exploration encourues ou financées par Ionic sous la première option et par la suite sous la seconde option, si applicable, Critical Éléments devrait recevoir une redevance égale à 2 % du produit net de fonderie résultant de l'extraction et de la production des matières minérales sur la propriété.

La redevance comprend le droit d'Ionic d'acquérir une portion de celle-ci (1 %).

### 8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS (continued)

#### Quebec (continued)

#### Amiral Property (continued)

- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 5,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of Cad \$500,000, payable in cash or, at the sole discretion of Ionic;
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 10,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of Cad \$750,000, payable in cash or, at the sole discretion of Ionic;
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 15,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of Cad \$1,000,000, payable in cash or, at the sole discretion of Ionic; and
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 20,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of Cad \$1,500,000, payable in cash or, at the sole discretion of Ionic.

The above milestone are not cumulative.

#### Royalty

Following the exercise of the First Option by Ionic and in addition to the obligations of Ionic under the First Option and thereafter under the Second Option, as applicable, Critical Elements shall receive a royalty equal to 2% net smelter returns resulting from the extraction and production of any Minerals on the Properties.

The Royalty, including the right of Ionic to purchase a portion thereof (1%).

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Arques**

La propriété du complexe Arques est composée d'un ensemble de 127 titres miniers couvrant une superficie de 6 361 hectares sur environ 18 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE. Elle est contiguë à la propriété Lemare à ses limites au sud-est. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 87 titres miniers et de 2 % sur un titre minier. 1 % de redevance pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$ sur ces titres miniers.

**Propriété Bourier**

La propriété Bourier est constituée d'un bloc de 228 titres miniers couvrant une superficie de 11 579 hectares sur environ 30 kilomètres de longueur. Elle longe le côté est du nouveau complexe hydroélectrique de la rivière Rupert. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 87 titres miniers. 1 % de redevance pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$ sur ces titres miniers.

Le 28 avril 2016, la Société et Lomiko Metals Inc. ont conclu une convention d'options qui donne le droit à Lomiko d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 70 % dans la propriété Bourier.

**Octroi de la première option**

Critical Elements octroie à Lomiko le droit exclusif et l'option d'acquérir, le ou avant le 31 décembre 2017 un intérêt indivi de 49 % dans la propriété Bourier en émettant, à la Société, un total de 5 000 000 actions ordinaires de Lomiko, en versant à Critical Elements 10 000 \$ en espèces et en engageant 750 000 \$ en dépenses d'exploration sur la propriété, comme suit :

- Verser 10 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de quinze (15) jours suivant la signature de la convention (non remboursable) (condition respectée);
- Émettre à la Société 2 500 000 actions ordinaires immédiatement après l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX (condition respectée) et émettre 2 500 000 actions ordinaires additionnelles le ou avant le 31 décembre 2016; et

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Arques Property**

The Arques Property is composed of one block totaling 127 claims covering an area of 6,361 hectares for some 18 kilometers of length in a SW-NE direction. It is contiguous to the Lemare property on its South East border. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 87 claims and a 2% NSR is also applicable on one claim. 1% can be bought back for \$1,000,000 on those claims.

**Bourier Property**

The Bourier Property is composed of one block totaling 228 claims covering an area of 11,579 hectares for some 30 kilometers in length. It is located just along the east side of the new Rupert hydroelectric complex. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 87 claims. 1% can be bought back for \$1,000,000 on those claims.

On April 28, 2016, the Company and Lomiko Metals Inc. have entered into an option agreement which gives the right to Lomiko to acquire up to a 70% interest in the Bourier project.

**Grant of first option**

Critical Elements grants to Lomiko the exclusive right and option to acquire, on or before December 31, 2017, an initial 49% earned interest in the Bourier Property by issuing to Critical Elements an aggregate of 5,000,000 common shares of Lomiko, by paying to Critical Elements \$10,000 cash and by incurring or funding exploration expenditures for a total amount of \$750,000 on the property, as follows:

- paying to Critical Elements \$10,000 cash within a delay of fifteen (15) days following the execution of this agreement (non-refundable) (condition fulfilled);
- issuing to Critical Elements 2,500,000 common shares immediately following the receipt of the required approvals from TSX Venture Exchange (condition fulfilled), and issuing and additional 2,500,000 common shares on or before December 31, 2016; and

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Bourier (suite)**

- Engager ou financer des dépenses d'exploration totalisant pas moins de 750 000 \$ sur la propriété, de la façon suivante : une somme de 350 000 \$ devra être engagée ou financée avant le 31 décembre 2016 et une somme de 400 000 \$ avant le 31 décembre 2017.

## Octroi de la seconde option

Sujet à l'exercice de la première option par Lomiko, Critical Elements va aussi octroyer à Lomiko le droit exclusif et l'option d'augmenter son intérêt indivi dans la propriété Bourier, passant de 49 % à 70 %. Pour se faire Lomiko devra verser, à la Société, une somme additionnelle de 250 000 \$, engager ou financer des travaux d'exploration de l'ordre de 1 250 000 \$ et compléter une estimation des ressources conforme à la norme canadienne 43-101. Cette estimation des ressources être préparée par une personne qualifiée indépendante de Lomiko et de Critical Éléments, Lomiko devra compléter les termes précédents durant la période débutant à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option et se terminant le 31 décembre 2018, de la façon suivante :

- Verser 250 000 \$ en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko (à la discrétion de Lomiko), à la Société, à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option ou avant;
- Engager ou financer des dépenses d'exploration additionnelles de 1 250 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2018; et
- Remettre une estimation de ressources à Critical Éléments le ou avant le 31 décembre 2018.

**Paiements de jalons**

Sous réserve du droit de Lomiko de se retirer et de mettre fin à la première option, Lomiko accepte de verser les paiements de jalons suivants à Critical Éléments, payables à tout moment suite à l'exercice de la première option selon les termes suivants :

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Bourier Property (continued)**

- incurring or funding exploration expenditures aggregating not less than \$750,000 on the property, of which an amount of \$350,000 must be incurred or funded before December 31, 2016 and an amount of \$400,000 before December 31, 2017.

## Grant of second option

Subject to Lomiko having exercised the first option, Critical Elements will also grant to Lomiko the exclusive right and option to increase its undivided interest in and to the Bourier property from 49% to 70% by paying to Critical Elements an additional amount of \$250,000, by incurring or funding additional exploration expenditures for an amount of \$1,250,000 and by delivering a NI 43-101 compliant resource estimate on the property prepared by a qualified person independent of Lomiko and Critical Elements, for a period commencing on the delivery of the First Option Exercise Notice and ending December 31, 2018, as follows:

- Paying to Critical Elements an amount of \$250,000, in cash or in common shares of Lomiko at the sole discretion of Lomiko, on or before the date of delivery of the first option exercise notice;
- Incurring or funding additional exploration expenditures for an amount of \$1,250,000 on or before December 31, 2018; and
- Delivering the resource estimate to Critical Elements on or before December 31, 2018.

**Milestone Payments**

Subject to Lomiko's right to withdraw from and terminate the first option, Lomiko agrees to pay the following milestones payments to Critical Elements, payable at any time following the exercise of the first option upon the occurrence of the following:

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

#### Québec (suite)

#### Propriété Bourier (suite)

#### Paielements de jalons

Sous réserve du droit de Lomiko de se retirer et de mettre fin à la première option, Lomiko accepte de verser les paiements de jalons suivants à Critical Éléments, payables à tout moment suite à l'exercice de la première option selon les termes suivants :

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 5 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 10 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 750 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 15 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko; et
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 20 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko.

Les jalons ci-dessus ne sont pas cumulatifs.

#### Redevances

Suivant l'exercice de la première option par Lomiko, et en addition des sommes versées, actions ordinaires émises et dépenses d'exploration encourues ou financées par Lomiko sous la première option et par la suite sous la seconde option, si applicable, Critical Éléments devrait recevoir une redevance égale à 2 % du produit net de fonderie résultant de l'extraction et de la production des matières minérales sur la propriété.

### 8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS (continued)

#### Quebec (continued)

#### Bourier Property (continued)

#### Milestone Payments

Subject to Lomiko's right to withdraw from and terminate the first option, Lomiko agrees to pay the following milestones payments to Critical Elements, payable at any time following the exercise of the first option upon the occurrence of the following:

- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 5,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$500,000, payable in cash or in common shares of Lomiko at the sole discretion of Lomiko;
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 10,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$750,000, payable in cash or in common shares of Lomiko at the sole discretion of Lomiko;
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 15,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$1,000,000, payable in cash or in common shares of Lomiko at the sole discretion of Lomiko; and
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 20,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$1,500,000, payable in cash or in common shares of Lomiko at the sole discretion of Lomiko.

The above milestone are not cumulative.

#### Royalty

Following the exercise of the first option by Lomiko, and in addition to the amounts paid, common shares issued and exploration expenditures incurred or funded by Lomiko under the first option and thereafter under the second option, as applicable, Critical Elements shall receive a royalty equal to 2% net smelter returns resulting from the extraction and production of any minerals on the property.

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Bourier (suite)**

La redevance comprend le droit de Lomiko d'acquérir une portion de celle-ci (1 %).

**Propriété Caumont**

La propriété Caumont est constituée de quatre blocs de titres miniers non contigus totalisant 106 titres au total, répartis sur 56.64 km dans la partie est de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à des redevances sur 44 titres miniers, dont 1% sur 13 titres miniers, de 1,5 % sur 25 titres miniers, de 2 % sur 6 titres miniers desquels 1 % de redevance pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$ sur ces titres miniers.

**Propriété Dumoulon**

La propriété Dumoulon est constituée de 49 cellules contiguës, couvrant une superficie totale de 2 579 hectares. Elle est située 20 km au sud de l'aéroport de Nemiscau et est accessible par hélicoptère. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Duval**

La propriété Duval est constituée d'un bloc comprenant 46 titres miniers et couvrant une superficie de 2 458.92 hectares. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance sur 33 titres miniers, dont 2 % sur 23 titres miniers et de 3 % sur 10 titres miniers. Sur ces 33 titres miniers, 1 % de chacun pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

En juillet 2016, la Société et Natan Resources Ltd ont conclu une convention d'options qui donne le droit à Natan d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 70 % dans la propriété Duval.

**Octroi de la première option**

Critical Éléments octroie à Natan le droit exclusif et l'option d'acquérir, le ou avant le 31 décembre 2017 un intérêt indivi de 50 % dans la propriété Duval en émettant, à la Société, un total de 19,9 % d'actions ordinaires de Natan, en versant à Critical Éléments 15 000 \$ en espèces et en engageant 750 000 \$ en dépenses d'exploration, comme suit :

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Bourier Property (continued)**

The Royalty including the right of Lomiko to purchase a portion thereof (1%).

**Caumont Property**

The Caumont Property is made of four non-adjacent claim blocks totaling 106 claims spread over 56.64 kilometers in the eastern part of the Lac des Montagnes volcano-sedimentary formation. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 44 claims as follow: 1% on 13 claims, 1.5% on 25 claims, 2% on 6 claims, of which 1% of each can be purchased for \$1,000,000.

**Dumulon Property**

The Dumulon Property consists of 49 contiguous cells, covering a total area of 2,579 hectares. The project is located 20 km south of the Nemiscau airport and can be accessed by helicopter. It is wholly-owned by the Company.

**Duval Property**

The Duval Property is composed of one block totaling 46 claims covering an area of 2,458.92 hectares. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 33 claims, 2% on 23 claims and 3% on 10 claims. On those 33 claims 1% can be bought back for \$1,000,000.

In July 2016, the Company and Natan Resources Ltd have entered into an option agreement which gives the right to Natan to acquire up to a 70% interest in the Duval project.

**Grant of first option**

Critical Elements hereby grants to Natan the exclusive right and option to acquire, on or before December 31, 2017 an initial 50% earned interest in the property by issuing to Critical Elements an aggregate of 19.9% of the common shares of Natan, by paying \$15,000 cash and by incurring or funding exploration expenditures for a total amount of \$750,000 on the property, as follows:

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

#### Québec (suite)

#### Propriété Duval (suite)

- Verser 15 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq (5) jours suivant la signature de la Convention (non remboursable) (condition respectée);
- Émettre à la Société 19,9 % d'actions ordinaires de Natan immédiatement après l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX, (condition respectée par l'émission de 2 669 784 actions ordinaires de Natan); et
- Engager ou financer des dépenses d'exploration totalisant pas moins de 750 000 \$ sur la propriété, de la façon suivante : une somme de 350 000 \$ devra être engagée ou financée avant le 31 décembre 2016 et une somme de 400 000 \$ avant le 31 décembre 2017.

#### Octroi de la seconde option

Sujet à l'exercice de la première option par Natan, Critical Éléments va aussi octroyer à Natan le droit exclusif et l'option d'augmenter son intérêt indivi dans la propriété Duval, passant de 50 % à 70 %. Pour se faire Natan devra verser, à la Société, une somme additionnelle de 350 000 \$, engager ou financer des travaux d'exploration de l'ordre de 1 250 000 \$ et compléter une estimation des ressources conforme à la norme canadienne 43-101. Cette estimation des ressources devra être préparée par une personne qualifiée indépendante de Natan et de Critical Elements, Natan devra compléter les termes précédents durant la période débutant à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option et se terminant le 31 décembre 2018, de la façon suivante :

- Verser 350 000 \$ en espèces ou en actions ordinaires de Natan (à la discrétion de Natan), à la Société, à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option ou avant;
- Engager ou financer des dépenses d'exploration additionnelles de 1 250 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2018; et
- Remettre une estimation de ressources à Critical Elements le ou avant le 31 décembre 2018.

### 8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS (continued)

#### Quebec (continued)

#### Duval Property (continued)

- paying to Critical Elements \$15,000 cash within a delay of five (5) days following the execution of this agreement (non-refundable) (condition fulfilled);
- issuing to Critical Elements 19.9% common shares of Natan Resources Ltd immediately following the receipt of the required approvals from the TSX Venture Exchange, (condition fulfilled par issuance of 2,669,784 common shares of Natan); and
- incurring or funding exploration expenditures aggregating not less than \$750,000 on the Property, of which an amount of \$350,000 must be incurred or funded before December 31, 2016 and an amount of \$400,000 before December 31, 2017.

#### Grant of second option

Subject to Natan having exercised the first option in accordance with the agreement, Critical Elements hereby also grants to Natan the exclusive right and option to increase its undivided interest in and to the property from 50% to 70% by paying to Critical Elements an additional amount of \$350,000, incurring or funding additional exploration expenditures of \$1,250,000 and by delivering a NI 43-101 compliant resource estimate on the property estimate on the property prepared by a qualified person independent of Natan and Critical Elements, for the period commencing on the delivery of the exercise of the first option by Natan and ending December 31, 2018 as follows:

- on the date of delivery of the first option exercise notice, paying to Critical Elements an amount of \$350,000, in cash or in common shares of Natan at the sole discretion of Natan
- on or before December 31, 2018, incurring or funding additional exploration expenditures for an amount of \$1,250,000; and
- on or before December 31, 2018, delivering the resource estimate to Critical Elements.



**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec** (suite)**Propriété Duval** (suite)

## Paiements de jalons

Sous réserve du droit de Natan de se retirer et de mettre fin à la première option, Natan accepte de verser les paiements de jalons suivants à Critical Éléments, payables à tout moment suite à l'exercice de la première option selon les termes suivants :

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 5 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Natan, à la seule discrétion de Natan;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 10 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 750 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Natan, à la seule discrétion de Natan;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 15 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Natan, à la seule discrétion de Natan; et
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 20 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li<sub>2</sub>O (toutes catégories) un paiement de 1 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Natan, à la seule discrétion de Natan.

Les jalons ci-dessus ne sont pas cumulatifs.

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec** (continued)**Duval Property** (continued)

## Milestone payments

Subject to Natan's right to withdraw from and terminate the First Option, Natan agrees to make the following milestone payments to Critical Elements payable at any time following the exercise of the First Option:

- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 5,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$500,000, payable in cash or in common shares of Natan at the sole discretion of Natan;
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 10,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$750,000, payable in cash or in common shares of Natan at the sole discretion of Natan;
- On the estimation of a drilled defined resource (Ni 43-101 compliant) of 15,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$1,000,000, payable in cash or in common shares of Natan at the sole discretion of Natan; and
- On the estimation of a drilled defined resource (NI 43-101 compliant) of 20,000,000 tonnes at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O (all categories) a payment of \$1,500,000, payable in cash or in common shares of Natan at the sole discretion of Natan.

The above milestone are not cumulative.

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec** (suite)**Propriété Duval** (suite)

## Redevances

Suivant l'exercice de la première option par Natan, et en addition des sommes versées, actions ordinaires émises et dépenses d'exploration encourues ou financées par Natan sous la première option et par la suite sous la seconde option, si applicable, Critical Éléments devrait recevoir une redevance égale à 2 % du produit net de fonderie résultant de l'extraction et de la production des matières minérales sur la propriété.

La redevance comprend le droit de Natan d'acquérir une portion de celle-ci (1 %).

**Propriété Lemare**

La propriété Lemare est constituée d'un bloc de 165 titres miniers couvrant une superficie de 7 806,82 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 98 titres miniers. Une redevance de 2 % sur 68 titres miniers et 3 % sur 7 titres miniers dont 1 % de ces 173 titres miniers pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

Le 11 février 2016, la Société a conclu une entente avec Platypus Mineral Ltd. (anciennement Lepidico Ltd) sur la propriété Lemare. Selon les termes de l'entente, Lepidico Ltd (« Lepidico ») pourra acquérir un intérêt indivis jusqu'à 75 % dans la propriété selon les termes suivants :

- 15 000 \$ en espèces à la signature de l'entente (condition respectée).
- Verser 35 000 \$ en espèces à la Société le ou avant le 10 mai 2016 (condition respectée).
- Verser 500 000 \$ en espèces ou en actions (condition respectée par l'émission de 18 514 939 actions ordinaires de Platypus Minerals Ltd).
- Verser 35 000 \$ en espèces à la Société le ou avant le 9 septembre 2016 (condition respectée).

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec** (continued)**Duval Property** (continued)

## Royalty

Following the exercise of the First Option by Natan and in addition to the amounts paid, common shares issued and Exploration Expenditures incurred or funded by Natan under the First Option and thereafter under the Second Option, as applicable, Critical Elements shall receive a royalty equal to 2% net smelter returns resulting from the extraction and production of any Minerals on the Property.

The Royalty, including the right of Natan to purchase a portion thereof (1%).

**Lemare Property**

The Lemare Property is composed of one block totaling 165 claims covering an area of 7,806.82 hectares for over 20 kilometers in length in a SW-NE direction. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 98 claims. A NSR of 2% on 68 claims and 3% on 7 claims, 1% on those 173 claims can be purchased for \$1,000,000.

On February 11, 2016, the Company entered into an agreement with Platypus Mineral Ltd. (formerly Lepidico Ltd) on the Lemare property. The agreement provides that Lepidico Ltd ("Lepidico") may acquire up to a 75% undivided interest in the property following this terms:

- \$15,000 cash payment at the signature of the Agreement (condition fulfilled).
- \$35,000 cash payment on or before May 10, 2016 (condition fulfilled).
- \$500,000 payment in cash or shares (condition fulfilled by the issuance of 18,514,939 common shares of Platypus Minerals Ltd).
- \$35,000 cash payment on or before September 9, 2016 (condition fulfilled).

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec** (suite)**Propriété Lemare** (suite)**Acquisition d'un intérêt de 50 %**

- Lepidico doit engager une somme de 800 000 \$ en dépenses d'exploration avant le 31 mars 2017 (selon entente de prolongement signée en novembre 2016).
- Lepidico doit engager une somme additionnelle de 1 200 000 \$ en dépenses d'exploration avant le 31 mars 2018 (selon entente de prolongement signée en novembre 2016).
- Lepidico doit compléter une estimation des ressources conforme au joint ore reserves committee (« JORC ») code avant le 31 mars 2018 (selon entente de prolongement signée en novembre 2016).

**Acquisition d'un intérêt additionnel de 25 % (total de 75 %)**

- Compléter une étude de faisabilité définitive et une étude environnementale sur la propriété Lemare avant le 30 juin 2020.
- Verser 2 500 000 \$ en espèces ou en actions ordinaires à la seule discrétion de Lepidico.

**Redevances**

- 2 % du produit net de fonderie, en faveur de Critical Éléments.
- 1 % du NSR rachetable pour 2 000 000 \$.

**Versement lors de la réalisation d'étape importante**

- Versement maximum de 1 500 000 \$ en espèces ou en actions suite à la délimitation d'une ressource JORC excédant 20.0Mt avec une teneur de coupe de 0,6 % Li<sub>2</sub>O.

**Propriété Nisk**

La propriété Nisk est constituée d'un bloc de 105 titres miniers couvrant une superficie de 5 380,62 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 30 titres miniers. Une redevance de 2 % sur 45 titres miniers et de 3 % sur 13 titres miniers dont 1 % pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec** (continued)**Lemare Property** (continued)**Earn 50% interest**

- Lepidico to spend \$800,000 by March 31, 2016 in exploration expenses (as extension agreement signed in November 2016).
- Lepidico to spend additional \$1,200,000 by March 31, 2018 in exploration expenses as extension agreement signed in November 2016).
- Lepidico to deliver a joint ore reserves committee ("JORC") code compliant resource by March 31, 2018 as extension agreement signed in November 2016).

**Earn additional 25% interest (total 75%)**

- Completion of definitive feasibility study and environmental study on Lemare property by June 30, 2020.
- Payment of \$2,500,000 in cash or common shares at the sole discretion of Lepidico.

**Royalty**

- 2% net smelter royalty payable to Critical Elements.
- Rights to buy back 1% of the NSR for \$2,000,000.

**Milestone Payment**

- Maximum payment of \$1,500,000 in cash or shares for delineation of a JORC resource in excess of 20.0Mt at a cut-off grade of 0.6% Li<sub>2</sub>O.

**Nisk Property**

The Nisk Property is composed of one block totaling 105 claims covering an area of 5,380.62 hectares for over 20 kilometers in length. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 30 claims. A NSR of 2% on 45 claims and 3% on 13 claims of which 1% can be purchased for \$1,000,000.

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Valiquette**

La propriété Valiquette est constituée d'un ensemble de 104 titres miniers et couvrant une superficie totale de 5 563,07 hectares. Elle fait environ 13 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE et est contiguë au bloc principal Duval au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance sur 70 titres miniers, dont 2 % sur 28 titres miniers, de 3 % sur 42 titres miniers. Sur ces 70 titres miniers, 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

En juillet 2016, la Société et Ionic Power Corp. ont conclu une convention d'options qui donne le droit à Ionic d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 75 % dans les propriétés Valiquette et Amiral. Les termes de l'entente sont détaillés à la propriété Amiral ci-haut.

**Propriété Bloc 1**

La propriété Bloc 1 est constituée d'un ensemble de 72 titres miniers et couvrant une superficie totale de 3 846,95 hectares. Elle fait environ 13 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE et est contiguë au bloc principal Nisk-South au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Bloc 2 à 6**

La propriété Bloc 2 à 6 est constituée d'un ensemble de 8 titres miniers et couvrant une superficie totale de 427,82 hectares. La propriété Bloc 2 à 6 se situe à l'est, sud-est du bloc principal Duval. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Bloc 7**

La propriété Bloc 7 est constituée d'un ensemble de 54 titres miniers et couvrant une superficie totale de 2 890,54 hectares. Elle fait environ 7 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE et est contiguë aux blocs principaux Valiquette, Dumoulon et Caumont Est. Elle se situe au sud-ouest du bloc Valiquette, au nord du bloc Dumoulon ainsi qu'à l'est du bloc Caumont Est. Elle appartient à 100 % à la Société.

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Valiquette Property**

The Valiquette Property is composed of one block totaling 104 claims covering an area of 5,563.07 hectares. It is measuring about 13 kilometers in a SW-NE direction and is contiguous South West to the Duval main block. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 70 claims of 2% on 28 claims and 3% on 42 claims. On those 70 claims 1% can be purchased for \$1,000,000.

In July 2016, the Company and Ionic Power Corp. have entered into an option agreement which gives the right to Ionic to acquire up to a 75% interest in the Valiquette and Amiral projects. The terms of the agreement are detailed in the Amiral property above.

**Bloc 1 Property**

The Bloc 1 Property is composed of one block totaling 72 claims covering an area of 3,846.95 hectares. It is measuring about 13 kilometers in a SW-NE direction and is contiguous South West to the Nisk-South main block. It is wholly-owned by the Company.

**Bloc 2 to 6 Property**

The Bloc 2 to 6 Property is composed of one block totaling 8 claims covering an area of 427.82 hectares. Bloc 2 to 6 Property is located in the east, southeast of the Duval main block. It is wholly-owned by the Company.

**Bloc 7 Property**

The Bloc 7 Property is composed of one block totaling 54 claims covering an area of 2,894.54 hectares. It is measuring about 7 kilometers in a SW-NE direction and is contiguous to the Valiquette, Dumoulon and Caumont Est main blocks. It is located southwest of Valiquette block, north of Dumoulon block and east of Caumont Est block. It is wholly-owned by the Company.

**8- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)

**Colombie-Britannique**

**Propriété Trident-Kin**

La propriété Trident-Kin est composée de deux propriétés contiguës. La propriété est divisée en 14 titres miniers couvrant une superficie de 6 709,73 hectares. Tous les titres miniers sont situés entre la division minière de Golden et de Revelstoke. La Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

**Propriété IRC**

La propriété IRC est située dans la division minière Golden, à environ 45 kilomètres à l'est de Golden, en Colombie-Britannique. La propriété IRC est divisée en 2 titres miniers couvrant une superficie de 992,8 hectares. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être racheté par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être racheté pour 5 000 000 \$.

**8- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)

**British Columbia**

**Trident-Kin Property**

The Trident-Kin property group consists of two contiguous property areas comprising a total of 14 mineral claims over 6,709.73 hectares. The tenured area straddles the boundary between the Golden and Revelstoke mining divisions. The Company acquired a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which the first 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and second 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

**IRC Property**

The IRC Property is located in the Golden mining division, approximately 45 kilometres east of Golden, in British Columbia. The IRC property comprised a total of 2 MTO claims covering 992.8 hectares. The Company acquired a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

**9- DETTE À LONG TERME**

	30 novembre / November 30, 2016
Valeur nominale de la dette	1 500 000
Juste valeur des bons de souscription	<u>(332 652)</u>
Juste valeur à la date de conversion	1 167 348
Charge de désactualisation	<u>10 279</u>
Solde à la fin de la période	<u><u>1 177 627</u></u>

En septembre 2016, la Société a clôturé la transaction relative au premier prélèvement de l'entente de facilité de crédit conclut en août 2016 avec Helm AG lui permettant d'avoir accès à une entente de facilité de crédit pouvant atteindre 4 500 000 \$ et devant être utilisé pour l'étude de faisabilité du Projet Rose. Ce premier prélèvement de l'ordre de 1 500 000 \$ sera d'une durée de 5 ans et portera intérêt à un taux annuel de 12 %. Dans le cadre de ce prélèvement initial, Helm AG a reçu 2 500 000 bons de souscription lui permettant d'acquérir le même nombre d'actions ordinaires de la Société, un prix de 0.77 \$ par action.

**9- LONG-TERM DEBT**

	31 août / August 31, 2016	
	-	Fair value of the debt
	-	Fair value of warrants
	-	Fair value at the conversion date
	-	Accretion expenses
	-	Balance at the end of period

In September 2016, the Company closed the transaction for the first drawdown under the credit facility agreement concluded in August 2016, with Helm AG allowing the Company to have access to a credit facility of up to \$4,500,000 to be used for the feasibility study of the Rose project. This drawdown in the amount of \$1,500,000 will have a term of five years and will bear 12% interest per year. In connection with this initial drawdown, Helm AG received 2,500,000 warrants allowing it to acquire the same number of common shares of the Company at a price of \$0.77 per share.

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 10- CAPITAL-SOCIAL

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans le capital social de la Société se détaillent comme suit : / Changes in the Company's share capital were as follows:

### 10- SHARE CAPITAL

	30 novembre / November 30, 2016		31 août / August 31, 2016		
	Quantité / Number	Montant / Amount \$	Quantité / Number	Montant / Amount \$	
<b>Solde au début de la période</b>	143 795 912	30 992 449	125 734 372	24 334 883	<b>Balance, beginning of period</b>
Émission d'actions assorties de bons de souscription	-	-	16 950 000	6 271 500	Share issuance with warrants
Émission de bons de souscription	-	332 652	-	-	Issuance of warrants
Exercice d'options	450 000	120 843	650 000	216 488	Options exercised
Exercice de bons de souscription	-	-	385 500	125 475	Warrants exercised
Exercice d'options aux courtiers et à des intervenants	-	-	103 040	44 103	Brokers and intermediaries options exercised
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>144 245 912</u>	<u>31 445 944</u>	<u>143 795 912</u>	<u>30 992 449</u>	<b>Balance, end of period</b>

#### Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2016

En septembre 2016, dans le cadre du premier prélèvement de l'entente de facilité de crédit conclut avec Helm AG, la Société a émis 2 500 000 bons de souscription permettant à Helm AG d'acquérir le même nombre d'actions ordinaires de la Société, un prix de 0.77 \$ par action.

En novembre 2016, la Société a encaissé 90 000 \$ suite à l'exercice de 450 000 options d'achat d'actions à 0,20 \$ chacune.

#### Pour l'exercice clos le 31 août 2016

En juin 2016, la Société a clôturé un placement privé de 16 750 000 actions ordinaires à un prix de 0,37 \$ par action, pour une contrepartie monétaire totale de 6 197 500 \$. Canaccord Genuity, le placeur pour compte, a reçu une commission de 433 825 \$ en espèces ainsi que 1 172 500 options aux courtiers et à des intervenants lui permettant d'acquérir 1 172 500 actions ordinaires au prix de 0,37 \$ par action jusqu'au 2 juin 2018. Il a également reçu 200 000 actions ordinaires supplémentaires à titre de frais de financement corporatif pour une valeur de 74 000 \$.

#### For the three-month period ended November 30, 2016

In September 2016, within the first drawdown under the credit facility agreement concluded with Helm AG, the Company issued 2,500,000 warrants allowing Helm AG to acquire the same number of common shares of the Company at a price of \$0.77 per share.

In November 2016, the Company received \$90,000 following the exercise of 450,000 share purchase options at \$0.20 each.

#### For the year ended August 31, 2016

In June 2016, the Company closed a private placement of 16,750,000 common shares at a price of \$0.37 per share, for total gross proceeds of \$6,197,500. The private placement was led by Canaccord Genuity Corp, who received a cash commission of \$433,825, and 1,172,500 brokers and intermediaries options entitling to purchase 1,172,500 common shares at the price of \$0.37 until June 2, 2018. Canaccord Genuity Corp. also received an additional 200,000 common shares as a corporate finance fee for total value of \$74,000.

**11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions de chaque option d'achat d'actions sont déterminées par le conseil d'administration. Les options deviennent acquises dès leur octroi. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs sont acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires, qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime, est égal à 11 976 437 actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires, réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur, ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par le conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

The shareholders of the Company approved a share option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to directors, officers, employees and suppliers of the Company, share purchase options to acquire common shares of the Company. Terms of each share purchase option is determined by the Board of Directors. Options vest immediately upon grant. However, share purchase options granted to investors relation representatives vest gradually at a rate of 25% per quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 11,976,437 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vesting and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representatives. These options will expire no later than ten years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

**11- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**      **11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in the Company's stock options were as follows:

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price</b>	<b>31 août / August 31, 2016</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price</b>	
	Quantité / Number	\$	Quantité / Number	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	6 000 000	0,19	7 200 000	0,21	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyées	4 400 000	0,56	700 000	0,19	Granted
Expirées	-	-	(1 250 000)	0,30	Expired
Exercées	<u>(450 000) <sup>(4)</sup></u>	0,20	<u>(650 000) <sup>(1)(2)(3)</sup></u>	0,24	Exercised
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>9 950 000</u>	0,35	<u>6 000 000</u>	0,19	<b>Balance, end of period</b>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>5 700 000</u>	0,35	<u>6 000 000</u>	0,19	Options exercisable at the end of the period

No.	Date d'exercice / Exercise date	Nombre d'options exercées / Number of options exercised	Prix de l'action / Share price \$
1	5 avril / April 5, 2016	200 000	0,30
2	7 juillet / July 7, 2016	250 000	0,56
3	11 juillet / July 11, 2016	200 000	0,53
4	2 novembre / November 2, 2016	450 000	0,51

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	<b>31 août / August 31, 2016</b>	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	0,32	0,09	The weighted average fair value of options granted



**11- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)** / **11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options d'achat d'actions (suite) / Share Purchase Options (continued)**

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation / Options Outstanding	Prix de levée / Exercise Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
550 000	0,15	Janvier / January 2017
450 000	0,25	Mai / May 2017
100 000	0,23	Juin / June 2017
250 000	0,20	Novembre / November 2017
200 000	0,17	Mars / March 2018
450 000	0,20	Mars / March 2018
1 600 000	0,15	Août / August 2018
200 000	0,275	Août / August 2019
1 100 000	0,20	Janvier / January 2020
300 000	0,24	Juin / June 2020
100 000	0,215	Septembre / September 2020
250 000	0,20	Décembre / December 2020
4 400 000	0,56	Novembre / November 2021
<u>9 950 000</u>		

La juste valeur de chaque option accordée est estimée à la date d'octroi en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each option granted is estimated at the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	<b>31 août / August 31, 2016</b>
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	0,95 %	0,68 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	71,20 %	64,64 %
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi / Weighted average expected shares price at the time of grant	0,56 \$	0,18 \$
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	5 ans / years	3,1 ans / years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %	0 %

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

#### Options aux courtiers et à des intervenants

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit :

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début de la période</b>	1 308 660	0,37
Octroyées	-	-
Exercées	-	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>1 308 660</u>	0,37
Options exerçables à la fin de la période	<u>1 308 660</u>	0,37

### 11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

#### Brokers and intermediaries options

Changes in brokers and intermediaries options were as follows:

	<b>31 août / August 31, 2016</b>	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
	239 200	0,35	<b>Balance, beginning of period</b>
	1 172 500	0,37	Granted
	<u>(103 040)</u> <sup>(1)(2)</sup>	0,35	Exercised
	<u>1 308 660</u>	0,37	<b>Balance, end of period</b>
	<u>136 160</u>	0,35	Exercisable options, at the end of the period

No.	Date d'exercice / Exercise date	Nombre d'options exercés / Number of options exercised	Prix de l'action / Share price \$
1	27 mai / May 27, 2016	23 040	0,59
2	7 juin / June 7, 2016	80 000	0,64

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	<b>31 août / August 31, 2016</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à des courtiers et des intervenants	\$ -	\$ 0,32	The weighted average fair value of options granted to brokers and intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options accordées aux courtiers et à des intervenants :

The following table summarizes the information relating to brokers and intermediaries options granted :

#### Options aux courtiers et à des intervenants en circulation au 30 novembre 2016

#### Brokers and intermediaries options outstanding as at November 30, 2016

	Prix Price \$
115 360	0,35
20 800	0,35
<u>1 172 500</u>	0,37
<u>1 308 660</u>	

#### Date d'expiration / Expiry Date

Juin / June 2017
Décembre / December 2017
Juin / June 2018

**11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)** / **11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Options aux courtiers et à des intervenants (suite) / Brokers and intermediaries options (continued)**

La juste valeur de chaque option accordée est estimée à la date d'octroi en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each option granted is estimated at the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>	<b>31 août / August 31, 2016</b>
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	- %	0,83 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	- %	61,00 %
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi / Weighted average expected shares price at the time of grant	- \$	0,57 \$
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	-	2 ans / years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	- %	0 %

**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	<b>30 novembre / November 30, 2016</b>		<b>31 août / August 31, 2016</b>	
	Quantité / Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Quantité / Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début de la période</b>	1 876 500	0,37	6 186 500	0,37
Octroyés	2 500 000	0,77	-	-
Exercés	-	-	(358 500) <sup>(1)(2)(3)</sup>	0,35
Expirés	-	-	(3 951 500)	0,375
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>4 376 500</u>	0,59	<u>1 876 500</u>	0,35

**Balance,  
beginning of  
period**

Granted

Exercised

Expired

**Balance, end of  
period**

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) / 11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

#### Bons de souscription (suite) / Warrants (continued)

No.	Date d'exercice / Exercise date	Nombre d'options exercés / Number of options exercised	Prix de l'action / Share price \$
1	31 mai / May 31, 2016	100 000	0,57
2	14 juin / June 14, 2016	44 000	0,65
3	23 août / August 23, 2016	214 500	0,55

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription accordés.

The following table summarizes the information relating to the granted under the plan.

Bons de souscription en circulation / Warrants Outstanding	Prix de levée / Exercise Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
1 261 000	0,35	Juin / June 2017
615 500	0,35	Décembre / December 2017
<u>2 500 000</u>	0,77	Mars / March 2018
<u>4 376 500</u>		

### 12- RÉSULTATS PAR ACTION

Les bons de souscription et les options d'achat d'actions ont été exclus du calcul du nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires puisque la Société est à perte et que leur effet aurait été anti dilutif puisque le prix d'exercice est supérieur au prix moyen du marché des actions ordinaires au cours de l'exercice.

### 12- EARNINGS PER SHARE

The warrants and share purchase options were excluded from the diluted weighted average number of common shares calculation since the Company is at loss and that their effect would have been antidilutive, since the exercise price exceeds the average market price of the common shares during the year.

### 13- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :

### 13- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Net change in non-cash operating working capital items:

	30 novembre / November 30, 2016 \$	30 novembre / November 30, 2015 \$	
Autres débiteurs	(55 325)	5	Other receivables
Taxes à recevoir	(71 841)	17 761	Taxes receivable
Frais payés d'avance	(125 652)	(13 993)	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	<u>236 216</u>	<u>117 744</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(16 602)</u>	<u>121 517</u>	

**14- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES****Transactions avec les principaux dirigeants et les membres du conseil d'administration**

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2016, la Société a engagé aucun frais (7 499 \$ en 2015) en honoraires professionnels et de consultants auprès de la secrétaire et chef des opérations financières. En relation avec ces transactions, la Société n'avait aucun solde à payer au 30 novembre 2016 (néant en 2015).

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2016, la Société n'a engagé aucun frais d'honoraires professionnels et de consultants (23 650 \$ en 2015), des frais reliés aux actifs de prospection de 274 865 \$ (3 375 \$ en 2015) et aucun frais généraux d'administration (30 440 \$ en 2015) auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le chef de la direction est actionnaire et qui est contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, la Société n'avait aucun solde à payer au 30 novembre 2016 (45 678 \$ en 2015).

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2014, la Société a acquis, auprès de Ressources Monarques, les propriétés Caumont, Duval, Lemare, Nisk et Valiquette dont le chef de la direction et un administrateur de la Société détiennent 1 % du produit net de fonderie NSR sur certains titres miniers desdites propriétés.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2016, la Société a encouru des honoraires professionnels et de consultants pour un montant de 21 000 \$ (21 000 \$ en 2015) auprès de la société Relations publiques Paradox, une société contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions aucun solde n'est à payer au 30 novembre 2016 (16 097 \$ en 2015).

**14- RELATED PARTY TRANSACTIONS****Transactions with Key Executives and with members of the Board of Directors**

During the three-month period ended November 30, 2016, the Company did not incur any (\$7,499 in 2015) in professional and consultant fees with its secretary and chief financial officer. In relation with these transactions no amounts were payable as at November 30, 2016 (Nil in 2015).

During the three-month period ended November 30, 2016, the Company did not incur any professional and consultant fees (\$23,650 in 2015), \$274,865 (\$3,375 in 2015) in exploration and evaluation expenditures and did not incur any general administrative expenses (\$30,440 in 2015) with Consul-Teck Exploration Minière Inc., a company of which the chief executive officer is a shareholder, and which is controlled by a director of the Company. In relation with these transactions no amounts were payable as at November 30, 2016 (\$45,678 in 2015).

During the year ended August 31, 2014, the Company acquired from Monarques Resources the Caumont, Duval, Lemare, Nisk and Valiquette properties of which the chief executive officer and a director of the Company owns 50% of the 1% NSR royalty on some of the claims of these properties.

These transactions are in the normal course of operations and are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

During the year, the Company incurred \$21,000 in professional and consultant fees (\$21,000 in 2015) with Paradox Public Relations, a company controlled by a director of the Company. No amounts were payable in relation to these transactions as at November 30, 2016 (\$16,097 in 2015).

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires aux états financiers

(Non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 14- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

#### Transactions avec les principaux dirigeants et les membres du conseil d'administration (suite)

Le tableau qui suit illustre la rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs de la Société :

	30 novembre / November 30, 2016
	\$
Salaires et charges sociales	146 960
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 366 341
Solde à la fin de la période	1 513 301

### 14- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

#### Transactions with Key Executives and with members of the Board of Directors (continued)

The following table reflects the remuneration of key management and directors of the Corporation's:

	31 août / August 31, 2016
	\$
- Salaries and fringe benefits	
- Compensation and share-based payments	
- Balance at the end of period	

### 15- PASSIFS ÉVENTUELS

a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur.

b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives et de crédit relatif aux ressources. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens ou comme une dépense admissible pour ce crédit, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs et la Société.

### 15- CONTINGENT LIABILITIES

a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of management, the Company is in conformity with the laws and regulations.

b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares and by tax credit related to resources. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses or as an eligible expense for this credit, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities may have negative tax consequences for investors and the Company.

### 16- ENGAGEMENTS

#### Engagements avec un membre du conseil d'administration

a) En mai 2015, la Société a renouvelé son entente de services avec la firme Relations publiques Paradox (« Paradox ») laquelle a pour mandat de s'occuper des relations avec les investisseurs. L'entente est prévue pour une durée de 24 mois et comportent des honoraires mensuels de 7 000 \$. De plus, Paradox a reçu, au renouvellement de l'entente, 450 000 options d'achat d'actions permettant l'acquisition de 450 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,25 \$ par action pour une période de 2 ans.

### 16- COMMITMENTS

#### Commitments with a Board Member

a) In May 2015, the Company renewed its Services Agreement with Paradox Public Relations ("Paradox") for investor relations. The agreement covers a 24-month period at a monthly fee of \$7,000. Paradox also received 450,000 options to purchase 450,000 common shares of the Company at a price of \$0.25 per share for a two-year period.

**16- ENGAGEMENTS (suite)****Autres engagements**

- b) En mai 2014, la Société a signé une convention de location, pour des espaces de bureau à Montréal, venant à échéance en juillet 2019. Les loyers minimaux futurs totalisent 135 166 \$ et comprennent les versements suivants pour les 3 prochaines années; 2017 : 50 687 \$, 2018 : 50 687 \$, 2019 : 33 791 \$ .

**17- POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidités.

## a) Risque de marché

## i) Risque de change

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2016, la Société a engagé des frais administratifs en devises américaines pour un montant 21 521 \$. Par conséquent, certains passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. En relation avec ces transactions, aucun solde n'est à payer au 30 novembre 2016.

## ii) Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des conditions du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres aux titres négociables, ou des facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. Le risque maximal découlant des titres négociables (instrument financier de Niveau 1) est déterminé par la juste valeur de l'instrument. Au 30 novembre 2016, en prenant pour hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes, une variation de 10 % du cours des actions aurait changé les autres éléments du résultat global de la Société par 96 122 \$. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

**16- COMMITMENTS (continued)****Other Commitments**

- b) In May 2014, the Company signed a lease contract for its Montreal office, expiring in July, 2019. Minimum payments total \$135,166 and comprise the following payments over the next 3 years; 2017: \$50,687, 2018: \$50,687, 2019: \$33,791.

**17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES**

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

## a) Market risk

## i) Currency risk

During the three-month period ended November 30, 2016, the Company's incurred administrative expenses in US dollars amounting to \$21,521. Consequently, certain liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuations. No amounts were payable in relation to these transactions as at November 30, 2016.

## ii) Price risk

Price risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate as a result of changes in market conditions (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the marketable securities, or factors affecting all marketable securities (Level 1 financial instrument) traded in the market. The maximum risk resulting from financial instruments held long is determined by the fair value of the instrument. As at November 30, 2016, a 10% change in stock prices would have changed the Company's other comprehensive income by \$96,122 with all other factors held constant. In practice, the actual results may differ from this sensitivity analysis and the difference could be material.

**17- POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)****b) Juste valeur**

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des créditeurs et des charges à payer, de la dette à long terme correspond approximativement à leurs valeurs comptables en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

**c) 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 valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des sociétés ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

**d) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que les instruments financiers de la Société fluctuent en raison des taux d'intérêt. La Société est exposée au risque de la juste valeur des placements temporaires à taux fixe.

**e) 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.

La Société aura besoin de financement supplémentaire important à court terme et à long terme afin de s'acquitter de ses engagements et obligations. Il existe une incertitude quant à la capacité de la Société à obtenir un tel financement et par conséquent, à s'acquitter de ses obligations relatives aux créditeurs et charges à payer. Se reporter à la note 2.

**17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)****b) Fair value**

The fair value of cash and cash equivalent, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities, the long-term debt approximate their carrying value due to their short-term nature.

**c) 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 carrying value of cash and cash equivalents and other receivables represents the Company's maximum exposure to credit risk. The credit risk on cash and cash equivalents is limited because the contracting parties are entities with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies.

**d) Interest rate risk**

Interest rate risk is the exposure of the Company financial instruments to fluctuations in interest rates. The Company is exposed to a risk of fair value on its fixed rate temporary investments.

**e) 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.

The Company will need significant additional funding in the near and long term in order to discharge its commitments and liabilities. There is uncertainty as to the ability of the Company to obtain such funding and therefore to discharge its obligations in terms of its accounts payable and accrued liabilities. See Note 2.



**18- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL**

Au 30 novembre 2016, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 17 816 263\$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et de prospection et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période close le 30 novembre 2016.

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection admissibles. Au cours de la période, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**19- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En décembre 2016, la Société a augmenté de 2 448 154 le nombre d'actions réservées aux fins d'émission en vertu de son régime d'options d'achat d'actions (le « Régime »). Le nombre d'actions émises en vertu du Régime est maintenant de 14 424 951.

En décembre 2016, la Société a octroyé des options à ses employés, administrateurs et dirigeants leur permettant d'acquérir un total de 4 250 000 actions ordinaires. Chaque option donne droit à son détenteur de souscrire à une action de la Société au prix de 0,56 \$ pour une période de cinq ans. La Société a également octroyé 150 000 actions ordinaires à des consultants au prix de 0,56 \$ par action. Les options octroyées à des consultants sont valides pour la plus courte des périodes suivantes : cinq ans ou selon les termes du Régime.

En décembre 2016, la Société a encaissé 30 000 \$ suite à l'exercice de 200 000 options d'achat d'actions à 0,15 \$ chacune.

En décembre 2016, le conseil d'administration a approuvé le paiement de 500 000 \$ en bonus à certains dirigeants de la Société.

**18- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL**

As at November 30, 2016, the capital of the Company consisted of equity amounting to \$17,816,263. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It also has the objective to have sufficient cash to finance its exploration and evaluation expenses, investing activities and working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the period ended November 30, 2016.

Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. During the period, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**19- SUBSEQUENT EVENTS**

In December 2016, the Company increased the number of shares reserved for issuance under its stock option plan by 2,448,154. The total number of shares issued under the Plan now stands at 14,424,951.

In December 2016, the Company granted options to its employees, directors and officers to acquire a total of 4,250,000 common shares. Each option entitles its holder to subscribe for one share of the Company at a price of \$0.56 for a period of five years. The Company has also granted 150,000 common shares to consultants at a price of \$0.56 per share. Options granted to consultants are valid for five years or under the terms of the Plan.

In December 2016, the Company received \$30,000 following the exercise of 200,000 share purchase options at \$0.15 each.

In December 2016, the Board of Directors approved the payment of \$500,000 in bonus to certain officers of the Company.

**19- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)**

En décembre 2016, Lomiko Metals Inc. a décidé de mettre fin à la convention d'option sur la propriété Bourier signée en avril 2016.

En décembre 2016, la Société et Natan ont prolongé du 31 décembre 2016 jusqu'au 31 août 2017 la date à laquelle Natan doit dépenser 350 000 \$ et 400 000 \$ jusqu'au 31 décembre 2017 en travaux d'exploration afin de maintenir son option sur la propriété Duval.

**19- SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

In December 2016, Lomiko Metals Inc. decided to terminate the Bourier property option agreement signed in April 2016.

In December 2016, the Company and Natan extended from December 31, 2016 through August 31, 2017 the date which Natan has to spend \$350,000 and \$400,000 until December 31, 2017 on exploration in order to maintain its position on Duval property.