



CORPORATION LITHIUM ÉLÉMENTS CRITIQUES

(Anciennement Corporation Éléments Critiques)

(une société d'exploration)

RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2019

(troisième trimestre)

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de Corporation Lithium Éléments Critiques (anciennement Corporation Éléments Critiques) (« Critical Éléments » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de Critical Éléments sur les résultats que la Société a obtenus au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2019 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires résumés non audités pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 sans en faire partie.

Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés par la direction de la Société conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : www.sedar.com. Les actions de Critical Éléments sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole CRE, à la bourse américaine Over-the Counter QX (OTCQX) sous le symbole CFECF et à la bourse de Francfort sous le symbole F12.

DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 15 juillet 2019.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

NATURE DES ACTIVITÉS

Corporation Lithium Éléments Critiques est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. La Société est engagée dans l'acquisition de propriétés minières, dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés. Les activités de Critical Éléments sont exercées au Canada.

PERFORMANCE GLOBALE

FAITS SAILLANTS

- Dépôt et achèvement du rapport 43-101 (daté du 29 novembre 2017) pour le projet Rose lithium-tantale indiquant :
 - VAN de 726 millions \$
 - Capex de 341 millions \$
 - Production annuelle moyenne de 186 327 tonnes de concentré de lithium de qualité chimique
 - Production annuelle moyenne de 50 205 tonnes de concentré de lithium de qualité technique
 - Production annuelle moyenne de 429 tonnes de concentré de tantale
 - Durée de vie de la mine de 17 ans
 - Approche à faible risque utilisant une mine à ciel ouvert et un traitement conventionnel au lithium
- Succès du processus de conversion à l'usine pilote du concentré de spodumène en hydroxyde de lithium et en carbonate de lithium.
- L'Agence canadienne d'évaluation environnementale a confirmé, le 5 mars 2019, que l'étude d'impact environnemental du projet minier Rose lithium-tantale initialement déposée le 2 août 2017 est maintenant considérée complète. Il s'agit d'une étape importante aux fins de l'autorisation du projet.
- Octroi au Groupe Primero du contrat d'implication anticipée de l'entrepreneur (Early Contractor Involvement) (« ECI ») pour le projet Rose lithium-tantale.

Un résumé des points recommandés pour l'ECI est détaillé ci-dessous :

Phase I de l'ECI - Prix maximum garanti (« PMG ») :

- Revoir et intégrer toute la conception et les données existantes
 - Effectuer une analyse en profondeur et optimiser la conception au moyen de revues, d'ingénierie de la valeur ajoutée et d'études comparatives
 - Valider les quantités et les prix
 - Lancer les livrables d'ingénierie sélectionnés pour atteindre une définition technique nominale de 25 %
 - Formuler un PMG pour l'usine de traitement et l'infrastructure associée
 - Soumettre une proposition et un calendrier pour passer à l'étape suivante.
- En juillet 2019, la Nation crie d'Eastmain, le Grand Conseil des Cris (Eeyou Istchee) / Gouvernement de la Nation crie et la Société ont signé une entente sur les répercussions et les avantages, intitulée l'Entente Pikhuuutaau, concernant le développement et l'exploitation du Projet Rose Lithium-Tantale dans Eeyou Istchee.
 - La Société continue de travailler en étroite collaboration avec son conseiller financier, Canaccord Genuity Corp., afin d'évaluer l'intérêt de partenaires stratégiques mondiaux qui cherchent à accélérer la mise en production du projet Rose Lithium-Tantale. Des discussions avec plusieurs partenaires potentiels progressent et notre objectif est de finaliser une transaction d'ici la fin de l'exercice financier. Des progrès ont été accomplis en ce qui concerne la réalisation d'engagements totalisant 341 millions \$ pour un financement destiné à financer la construction.

PERFORMANCE GLOBALE

PROPRIÉTÉ ROSE LITHIUM-TANTALE – PROJET DE LITHIUM ET TANTALE

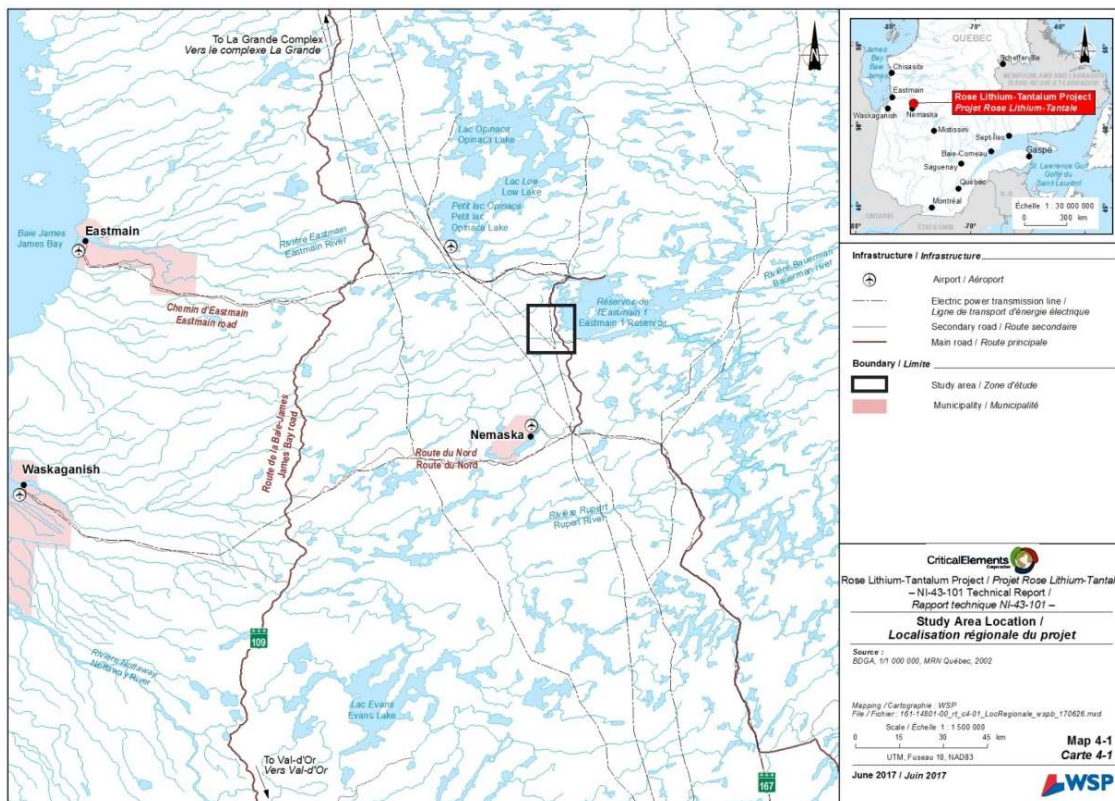
Description de la propriété

La propriété Rose lithium-tantale est située dans la région administrative du nord du Québec, sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee, sur des terres de catégorie III, sur les terres traditionnelles de la communauté d'Eastmain, à environ 40 kilomètres au nord du village cri de Nemaska. Ce dernier est situé à plus de 300 kilomètres au nord-ouest de Chibougamau.

La propriété Rose lithium-tantale est accessible par route via la route du Nord, utilisable toute l'année à partir de Chibougamau. Le site minier peut également être rejoint par Matagami, via la Route 109 et la route du Nord. La figure ci-bas montre l'emplacement régional du projet. Il est situé à 80 kilomètres au sud de la mine d'or Eleonor de Goldcorp et à 45 kilomètres au nord-ouest du projet de lithium, Whabouchi appartenant à Nemaska Lithium et à 20 kilomètres au sud de la centrale hydroélectrique Eastmain 1 d'Hydro-Québec. L'aéroport de Nemiscau offre des services de transport aérien dans la région. Le site de Rose lithium-tantale est situé à 50 kilomètres par la route de l'aéroport de Nemiscau.

La propriété Rose lithium-tantale est composée de 473 titres miniers répartis sur une superficie de 24 654 hectares. Géologiquement, elle est située dans la portion nord-est de la province du Supérieur archéen du craton du Bouclier Canadien.

Emplacement de la propriété Rose lithium-tantale



Le 12 novembre 2012, la Société a annoncé la signature d'une entente de pré-développement (« PDA ») avec Le Grand Conseil des Cris (Eeyou Istchee), l'Administration régionale crie, la Nation crie d'Eastmain portant sur le développement des activités de la Société sur le dépôt Rose lithium-tantale situé à la Baie-James, Québec.

Par le biais de cette entente, les parties ont convenu de promouvoir une relation de coopération et de respect mutuel portant sur l'exploration et les activités de pré-développement de la Société par rapport au projet. La Société s'est engagée à assurer un traitement préférentiel aux entreprises cibles dans l'octroi de certains contrats pour l'approvisionnement en biens et services. Les Cris ont convenu de soutenir le projet et de coopérer avec la Société dans la préparation de toutes les études requises sur l'évaluation d'impacts sociaux et environnementaux pour toutes les composantes du projet. Les Cris se sont également engagés à déployer les efforts nécessaires afin que le projet chemine à travers le processus d'évaluation environnementale et sociale prévue à la Convention de la Baie-James et du Nord québécois et, si les préoccupations sociales et environnementales sont adéquatement traitées, d'aider la Société dans l'obtention des permis gouvernementaux requis.

Finalement, les parties ont convenu de continuer leurs discussions afin de bâtir et signer une entente sur les répercussions et les avantages quant au projet minier Rose lithium-tantale.

En avril 2017, la Société annonçait qu'elle avait complété avec succès ses essais pilotes pour confirmer la fiabilité et l'efficacité de la conception du circuit de l'usine de flottation, rapportant un concentré de lithium pouvant aller jusqu'à 6,56 % et une récupération allant jusqu'à 83,4 %. Les résultats obtenus en usine pilote démontrent une solide compréhension de la réaction du matériel minéralisé avec le procédé de traitement et confirment que des résultats similaires aux essais en circuit fermé devraient être atteints dans une usine commerciale avec des équipements optimaux.

Des essais en circuit fermé ont donné des résultats exceptionnels, un concentré d'une teneur de 6,65 % de Li_2O pour le matériel de Rose et Rose Sud et un taux de récupération de 89,7 % pour Rose et de 89,3 % pour Rose Sud. La récupération du tantale était de 48,1 % pour Rose et de 64,4 % pour Rose Sud, respectivement, avec des teneurs de 1,44 % et 2,39 % Ta_2O_5 . Les essais comprenaient également des essais pour la production d'un concentré de matériel minéralisé à faible teneur en fer pour les applications de verre et de céramique de plus grande valeur (Spodumene Technical Grade).

En juillet 2017, la Société a officiellement déposé auprès du Comité d'examen des répercussions sur l'environnement et le milieu social (« COMEX ») et auprès de l'Agence canadienne d'évaluation environnementale (« ACEE »), l'étude d'impact environnemental (« EIE ») du projet Rose lithium-tantale. Le dépôt de l'EIE, qui a été élaborée par WSP, est une étape importante aux fins de l'autorisation du projet. Il a été déposé au COMEX conformément au chapitre II de la *Loi sur la qualité de l'environnement* du Québec et auprès de l'ACEE conformément à la Loi canadienne sur l'évaluation environnementale (LCEE 2012).

Le 29 novembre 2017, la Société a procédé au dépôt Sedar du rapport technique 43-101 portant sur l'étude de faisabilité du projet Rose lithium-tantale dont voici les points saillants :

- Production annuelle moyenne de 186 327 tonnes de concentré de lithium de qualité chimique
- Production annuelle moyenne de 50 205 tonnes de concentré de lithium de qualité technique
- Production annuelle moyenne de 429 tonnes de concentré de tantale
- Durée de vie de la mine de 17 ans
- Coûts d'exploitation moyens de 66,56 \$ par tonne usinée, 458 \$ (344 \$US) la tonne de concentré Li_2O (tous concentrés confondus)
- Coût en capital initial estimé de 341,2 millions \$ avant la variation du fonds de roulement
- 100 % d'équité pour le projet
- Marge brute moyenne de 63,6 %
- VAN après impôts de 726 millions \$ (à un taux d'escompte de 8 %), TRI de 34,9 % après impôts et assujettissement au prix de 1 500 \$ US par tonne de concentré de lithium de qualité technique, 750 \$ US par tonne de concentré de lithium de qualité chimique, 130 \$ US par kg d'oxyde de tantale
- Temps de construction anticipé de 21 mois

L'achèvement de la faisabilité pour l'usine de spodumène est la première étape permettant à la Société d'accéder le marché du lithium tout en la plaçant comme un fournisseur de lithium fiable. L'approche à faible risque se caractérise par l'exploitation minière à ciel ouvert et des technologies conventionnelles de traitement au lithium.

L'étude de faisabilité est basée sur une opération conventionnelle par camions et pelles, à ciel ouvert, et un procédé de concentration conventionnel pour produire des concentrés de spodumène techniques et chimiques et un concentré de tantalite.

La mine prévoit excaver un total de 26,8 millions de tonnes de minerai ayant une teneur diluée moyenne de 0,85 % de Li_2O et 133 ppm de Ta_2O_5 . L'usine traitera 1,61 million de tonnes de minerai par année, pour une production annuelle moyenne de 236 532 tonnes de concentré de spodumène de qualité technique et chimique et 429 tonnes de concentré de tantalite. Le minerai est contenu dans plusieurs veines de pegmatite à faible pendage affleurant en surface. Les zones minéralisées sont ouvertes en profondeur et offrent un potentiel pour une opération souterraine.

Selon le plan de minage, la fosse excavera un total de 182,4 millions tonnes de minerai stérile et 11,0 millions tonnes de mort-terrain. Le ratio de décapage moyen est 7,2 tonnes de stérile par tonne de minerai.

L'étude d'impact environnemental et social a été soumise aux industries environnementales fédérales et provinciales à la fin juillet 2017 et le processus suit son cours. Pendant ce temps, Critical Éléments fera l'ingénierie de détail, sélectionnera les entrepreneurs pour la construction et achètera les équipements nécessitant de plus longs délais de livraison. La construction et le démarrage devraient prendre 21 mois. Le projet Rose lithium-tantalite aura pendant la construction un pic de 575 employés et une moyenne de 290 employés pour la production commerciale.

Tableau 1 : Faits saillants l'étude de faisabilité

Item	Unité	Valeur	
Production			
Durée du projet (incluant construction et restauration)	année	19	
Vie de mine	année	17	
Alimentation à l'usine	M t	26.8	
Teneurs moyennes			
Li ₂ O	% Li ₂ O	0.85	
Ta ₂ O ₅	ppm Ta ₂ O ₅	133	
Production de Concentré de Lithium			
% de Production, Qualité Chimique	%	75	
% de Production, Qualité Technique	%	25	
Récupération à l'usine			
Li ₂ O, Qualité Chimique	%	90	
Li ₂ O, Qualité Technique	%	87	
Ta ₂ O ₅	%	40	
Payable			
Concentré 5% Li ₂ O, Qualité Chimique	t	3,070,000	
Concentré 6% Li ₂ O, Qualité Technique	t	827,000	
Ta ₂ O ₅ contenu dans le concentré	kg	1,431,000	
Prix des Produits Vendus			
Concentré 5% Li ₂ O, Qualité Chimique FOB port	US\$/t conc.	750	
Concentré 6% Li ₂ O, Qualité Technique FOB port	US\$/t conc.	1,500	
Ta ₂ O ₅ contenu dans le concentré FOB mine	US\$/kg contenu	130	
Taux de change		1 US\$: 1.33 CAN\$	
		0.75 US\$: 1 CAN\$	
Coûts du Projet		CA\$	US\$
Coût Moyen Mine	\$/t usiné	30.69	23.02
Coût Moyen Usinage	\$/t usiné	16.14	12.11
Coût Moyen G&A	\$/t usiné	12.15	9.12
Coût Moyen Transport du Concentré	\$/t usiné	7.57	5.68
Economie du projet		CA\$	US\$
Revenu brut	\$M	4,973	3,729
Coût des ventes	\$M	152	114
Coûts d'opération	\$M	1,785	1,339
Capital de maintien	\$M	127	95
Capital initial	\$M	341	256
Impôts et droits miniers	\$M	1,000	750
Flux de trésorerie avant impôts	\$M	2,567	1,926
Flux de trésorerie après impôts	\$M	1,567	1,175
Taux d'imposition effectif		39%	
Taux d'escompte		8%	
Valeur actuelle nette @ 8% avant impôts	\$M	1,257	943
Taux de rendement interne avant impôts		48.2%	
Période de récupération avant impôts	années	2.3	
Valeur actuelle nette @ 8% après impôts	\$M	726	545
Taux de rendement interne après impôts		34.9%	
Période de récupération après impôts	années	2.8	

Estimation des réserves

Au cours de cette étude, une estimation des réserves minérales a été préparée pour 17 zones minéralisées. L'estimation suppose la production d'un concentré de spodumène de qualité chimique à un prix de 15,66 \$ US par kg Li₂O et un concentré de tantalite avec un prix de 130 \$ US par kg Ta₂O₅. La récupération est fixe à 85 % et 64 % pour le Li et Ta respectivement. L'effet de la courbe teneur-récupération utilisé pour les ressources sur les réserves et qui est devenue disponible une fois que les réserves étaient évaluées, a été vérifié et a peu d'influence. La production d'un concentré de spodumène de qualité technique, ayant une meilleure valeur, n'a pas été tenu compte dans l'estimation des réserves.

La date effective de l'estimation est le 4 août 2017, en fonction de l'état de compilation, des paramètres de prix des métaux et des récupérations métallurgiques.

L'estimation a été préparée conformément aux normes et aux lignes directrices de l'ICM pour le rapport des ressources minérales et des réserves.

Le tableau 1 présente les résultats de l'estimation des réserves minérales pour le projet Rose lithium-tantale à une teneur de coupure NSR de 29,70 \$ pour le scénario à ciel ouvert.

Tableau 1 – Réserves minérales

	Tonnage	NSR	Li₂O_eq	Li₂O	Ta₂O₅
Catégorie	(Mt)	(\$)	(%)	(%)	(ppm)
Probable	26.8	148.99	0.96	0.85	133
Total	26.8	148.99	0.96	0.85	133

- La personne qualifiée et indépendante pour l'estimation des ressources minérales, tel que défini au Règlement 43-101, est Patrick Frenette, ing. M.Sc.A.. d'InnovExplo inc.. La date effective de l'estimation des ressources est le 4 août 2017.
- Le modèle inclut 17 zones minéralisées.
- Les calculs utilisent des unités métriques (mètres, tonnes et ppm).
- Le nombre de tonnes métriques a été arrondi au millier le plus proche. Les écarts dans les totaux sont attribuables aux effets d'arrondissement. L'arrondissement a suivi les recommandations de la Norme 43-101.
- InnovExplo n'est pas au courant de problèmes environnementaux, de permis, juridiques, relatifs aux titres, de fiscalité, de politique sociopolitique, de commercialisation ou d'autres questions pertinentes qui pourraient avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

Estimation des ressources

Innovexplo a mis à jour l'estimation des ressources minérales de l'Évaluation Économique Préliminaire (« PEA ») de 2011 pour 23 zones minéralisées. La ressource minérale a été mise à jour sur une base de valeur de bloc en utilisant les paramètres actuels de prix et de coûts.

La date effective de l'estimation est le 29 août 2017, en fonction de l'état de compilation, des paramètres du prix des métaux et des récupérations métallurgiques.

Compte tenu de la densité des données traitées, des critères d'ellipse de recherche, de la densité des sondages et des paramètres spécifiques d'interpolation, InnovExplo est d'avis que l'actuelle estimation des ressources minérales peut être classée comme ressources indiquées et inférées. L'estimation des ressources minérales a été préparée conformément aux normes et définitions prévues par le document intitulé « Definition Standards on Mineral Resources and Mineral Reserves » de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (« ICM »).

Le tableau 2 montre les ressources minérales à une valeur de coupure de 30 \$ pour une mine à ciel ouvert et 110 \$/tonne pour une mine en souterrain.

Tableau 2 – Ressources minérales

Catégorie		Tonnage (Mt)	NSR (\$)	Li ₂ O_eq (%)	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ (ppm)
Indiqué	Ciel-Ouvert	30.0	161	1.04	0.93	150
	Souterrain	1.9	159	1.02	0.94	114
	Total Indiqué	31.9	161	1.04	0.93	148
Présumé	Ciel-Ouvert	2.0	137	0.90	0.79	153
	Souterrain	0.8	149	0.96	0.88	126
	Total Présumé	2.8	141	0.92	0.82	145

- La personne qualifiée et indépendante pour l'estimation des ressources minérales, tel que défini au Règlement 43-101, est Pierre-Luc Richard, B.Sc., P. Géo. d'InnovExplo inc.. La date effective de l'estimation des ressources est le 29 août 2017.
- Ces ressources minérales ne sont pas des réserves minérales ayant démontré une viabilité économique.
- Le modèle inclut 23 zones minéralisées.
- Les résultats sont présentés comme non dilués et « in situ ».
- La sensibilité a été estimée en prenant des valeurs de coupure NSR en incréments de 5 \$ à 10 \$ et de 20 \$ à 150 \$, la ressource est à une teneur de coupure NSR de 30 \$ pour une mine à ciel ouvert et 110 \$ pour une mine en souterrain basé sur les conditions du marché (prix des métaux, taux de change, et coûts de production).
- La densité de chaque zone a été appliquée basée sur une analyse statistique des données disponibles.
- Une largeur minimum de 2.0 mètres a été appliquée utilisant la teneur du matériau adjacent lorsqu'il est analysé ou de zéro lorsqu'il ne l'est pas.
- L'écrêtage des teneurs hautes a été effectué par zone sur les données brutes d'analyse sur les bases d'une étude statistique.
- Le compositage a été fait le long des interceptes de forage interceptant les zones minéralisées (la longueur des composites varie entre 1,5 m et 3 m afin de distribuer adéquatement les composites irréguliers de fin d'interceptes).
- Les Ressources furent estimées à partir des sondages en utilisant la méthode krigeage ordinaire à l'aide de deux passes à l'intérieur d'un modèle de blocs (taille des blocs = 5 m x 5 m x 5 m).
- La classification présumée est seulement définie lorsque des blocs ont été interpolés par les passes 1 ou 2 et lorsque la continuité de ceux-ci est suffisante pour éviter de classer des blocs isolés n'ayant été interpolés que par un seul sondage. La classification indiquée est seulement définie lorsque des blocs ont été interpolés par un minimum de deux sondages au cours de la passe 1 dans des secteurs où la distance au sondage le plus près est de moins de 40 mètres.
- Le nombre de tonne métrique a été arrondi au millier le plus proche. Les écarts dans les totaux sont attribuables aux effets d'arrondissement. L'arrondissement a suivi les recommandations de la Norme 43-101.
- InnovExplo n'est pas au courant de problèmes environnementaux, de permis, juridiques, relatifs aux titres, de fiscalité, de politique sociopolitique, de commercialisation ou d'autres questions pertinentes qui pourraient avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

Étude de faisabilité

Les paramètres utilisés pour l'étude de faisabilité sont les suivants :

- Opération à ciel ouvert de 1 610 000 tonnes par année.
- Usine de traitement du spodumène d'une capacité nominale de 4 900 tonnes par jour.

Opération minière

La minéralisation est encaissée par des dykes de pegmatites affleurants et subparallèles à la surface. Le corps minéralisé est relativement plat, près de la surface et se compose d'une série de lentilles parallèles orientées vers le nord. Les minéralisations identifiées jusqu'à présent sur la propriété Rose comprennent des indices de pegmatites à lithium-césium-tantale (type LCT) ainsi que des indices de molybdène. Une opération à ciel ouvert conventionnelle par camions et pelles a été considérée pour l'exploitation du projet Rose lithium-tantale avec les réserves minérales probables. La conception finale de la fosse est d'environ 1 620 m de long, 900 m de largeur et 200 m de profondeur.

Le plan de minage propose d'extraire 220,2 Mt de matériel composé de 26,8 Mt de minerai, 182,4 Mt de stériles et 11,0 Mt de morts-terrains. Le ratio de décapage moyen est de 7,2 tonnes de stérile par tonne de minerai. Le taux de production nominal a été estimé à 4 600 tonnes par jour et 350 jours d'exploitation par année.

Le taux de production de l'exploitation minière est d'approximativement 15 Mt par année. Le plan d'exploitation à ciel ouvert résulte en une vie minière de 17 ans.

Critical Éléments a excavé le roc au moyen de sa flotte d'équipements et ses opérateurs, tandis qu'un entrepreneur minier excavera le mort-terrain.

La flotte d'équipements de production se compose : d'une (1) pelle rétrocaveuse, d'une (1) benne frontale électrique, d'une (1) chargeuse sur roues, de sept (7) camions de transport (65t), de sept (7) camions de transport (135t), deux (2) foreuses rotatives, une (1) foreuse fond de trou, deux (2) bulldozers, un (1) tracteur sur roues, deux (2) niveleuses et deux (2) camions d'eau.

La fosse est conçue avec des bancs de 10 m. Un angle inter-rampe de 57° et un angle final de 55° sur les murs ultimes. Les bermes auront une largeur de 7,0 m. Les murs du mort-terrain auront une pente de 2,5 : 1 et une berme de 10 m.

La rampe de transport principale est conçue à une largeur de 30,9 m afin de permettre une circulation à double voie sauf pour la partie inférieure conçue à une largeur de 20,4 m pour une voie de circulation. Un fossé de 2 m de large est inclus pour permettre le drainage de l'eau et l'installation des conduites. L'inclinaison maximale de la courbure interne de tous les segments de rampe est de 10 %.

Figure 2 – Vue en plan de la fosse

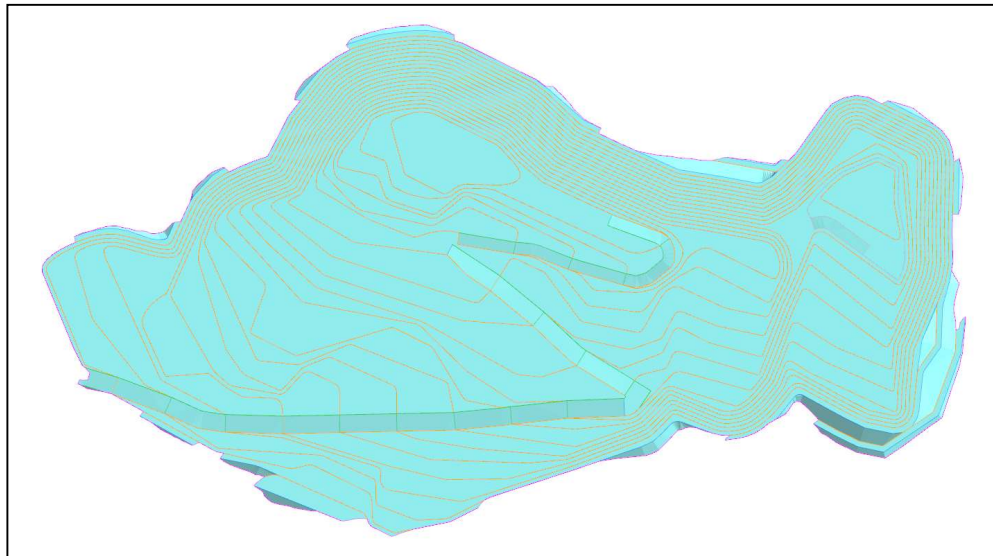
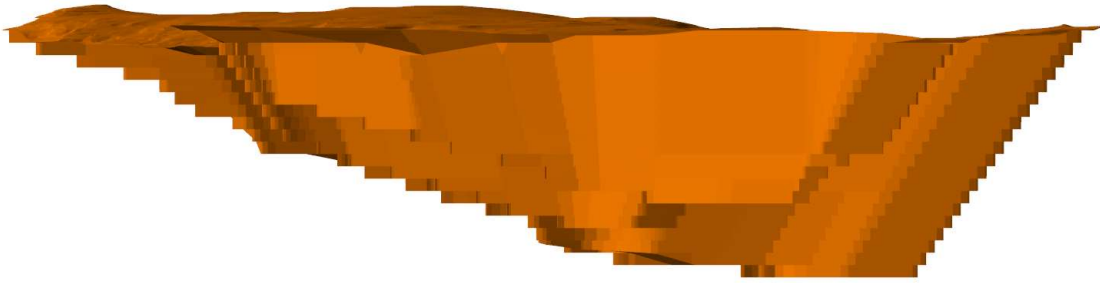


Figure 3 – Vue vers l'ouest de la fosse



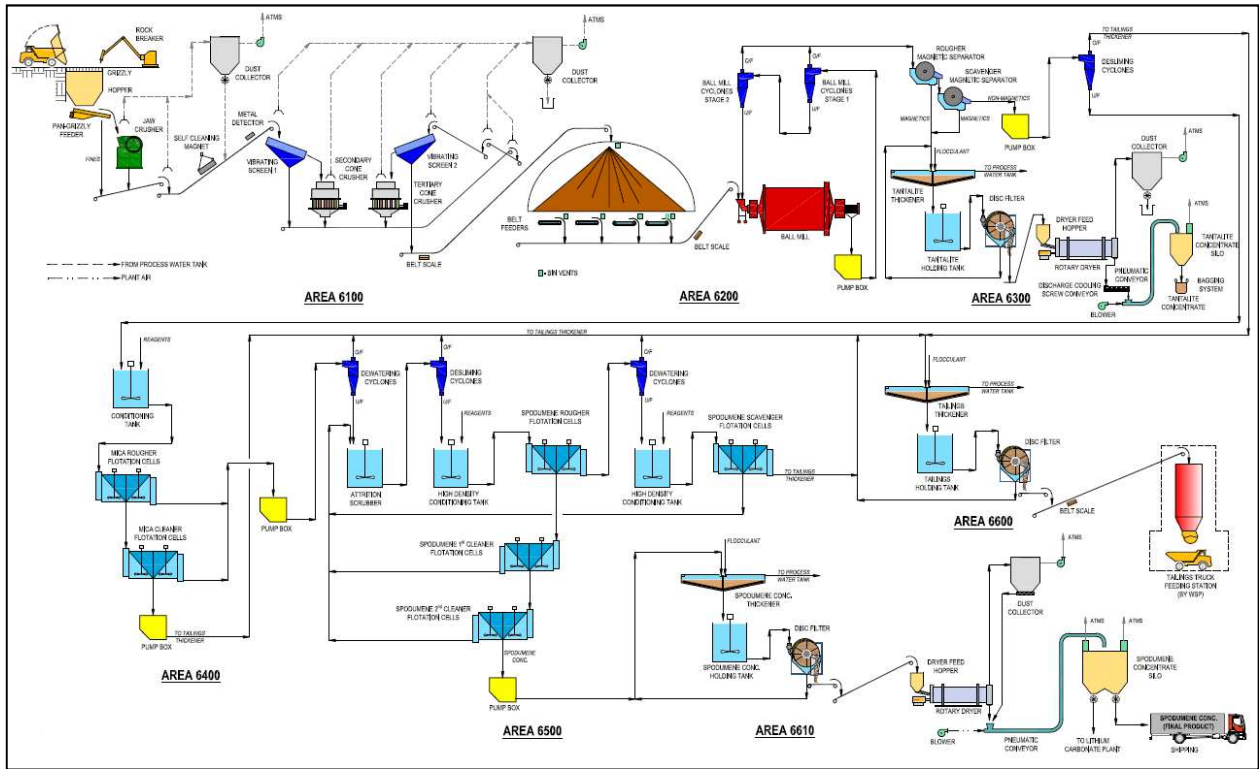
Traitement du minerai

Un procédé standard de flottation sera utilisé pour produire des concentrés de qualité technique et chimique et un concentré de tantale (Ta_2O_5). L'usine de traitement du minerai consistera en sections de concassage, de valorisation et de filtration. Le concentré de lithium (spodumène) de qualité technique aura une teneur de 6 % de Li_2O alors que le concentré de qualité chimique aura une teneur de 5 % Li_2O . Le concentré de tantale aura une teneur de 20 % de Ta_2O_5 .

Le procédé de traitement comprend un circuit de concassage, de séparation magnétique et de flottation. Le circuit de concassage comprendra un concasseur à mâchoires et deux concasseurs coniques (secondaire et tertiaire) et des tamis vibrants. Le minerai concassé aura un P_{80} de 13 mm et sera stocké dans un silo (dôme) d'une capacité de 9 200 tonnes métriques suffisante pour environ deux jours d'alimentation de l'usine. Le circuit de broyage consistera en un broyeur à boulets opérant en circuit fermé avec un ensemble de cyclones. Le concentré de tantale sera récupéré à une teneur de 2 % Ta_2O_5 par séparation magnétique à haute intensité et ensuite amélioré à une teneur de 20 % par séparation par gravité. Le concentré de tantale sera épaissi, filtré par des filtres à vide, séché à 1 % d'humidité et ensaché pour expédition. Le circuit de flottation du lithium sera équipé de cyclones pour enlever les schlamms, de cellules de flottation pour enlever le mica et pour atteindre les teneurs de concentrés requises. Les concentrés de spodumène seront épaissis, filtrés par des filtres à vide, séchés à 1 % d'humidité et stockés dans un silo de 1 500 tonnes métriques et chargés en vrac dans des camions. Les rejets de la flottation seront épaissis, filtrés par des filtres à vide à une humidité de 15 % et transportés par camions au site de co-déposition avec les stériles de la fosse.

L'usine de spodumène fonctionnera 24 heures par jour, 7 jours par semaine et 52 semaines par année. L'usine de traitement a été conçue avec une disponibilité opérationnelle de 90 %. Le broyage a été conçu avec une disponibilité opérationnelle de 50 %. La capacité de concentration a été établie à un débit nominal de 4 900 tonnes par jour. L'usine a une capacité de 1 610 000 par an. Un schéma du procédé de l'usine est présenté à la figure 4.

Figure 4. Schéma de procédé de l'usine



Métallurgie

Des essais de laboratoire ont été effectués chez ACME Metallurgical Limited à Vancouver en 2011. Les résultats de ces tests ont été utilisés pour l'étude PEA. Trois composantes : la Rose (structure principale), la Rose Sud-Est (structure du Sud-Est) et Tantale (structure secondaire avec du tantale supérieur et teneur en lithium inférieure) ont été soumis à divers tests métallurgiques.

SGS Canada Inc. à Lakefield a mené des tests de 2013 à 2015 pour améliorer les récupérations de lithium et de tantale. En 2015, SGS Canada Inc. a élaboré un schéma de procédé conceptuel basé sur une série d'essais sur divers échantillons provenant du dépôt de Rose. Le diagramme de procédé proposé comprend un concassage conventionnel en trois étapes et le broyage en une seule étape, suivi d'une séparation magnétique pour la récupération du tantale, d'une flottation du mica et d'une flottation de spodumène. Ce diagramme était la base de la conception de l'usine.

SGS Canada Inc. a également mené un programme en usine pilote au début de l'année 2017 sur deux échantillons du projet Rose (Rose et Rose Sud). L'objectif principal du programme était de générer du concentré de spodumène pour des essais de carbonate de lithium en usine pilote qui ont été réalisés par Outotec en Allemagne et en Finlande. Les objectifs secondaires étaient de prouver les performances métallurgiques sur une échelle pilote continue et de générer des données métallurgiques et opérationnelles pour d'autres études. L'usine pilote de spodumène a démontré la robustesse du procédé de l'usine de concentration.

L'étude de faisabilité suppose une récupération de 87,3 % et 90 % pour les concentrés de lithium de qualité technique et chimique respectivement et une récupération de 40 % pour le concentré de tantalite.

L'eau de procédé sera recyclée, libérant très peu au bassin de rétention et l'usine de traitement de l'effluent final.



Échantillonnage en vrac pour les travaux de l'usine pilote

Étude d'impact environnemental et social

Des études environnementales de références ont été lancées au printemps 2011. En 2016, diverses études ont été entreprises afin de mettre à jour les données de 2011 et d'obtenir les informations de références nécessaires pour évaluer les impacts du projet dans l'Évaluation de l'impact environnemental et social (« EIES ») du projet de la mine Rose lithium-tantale. Au total, onze études sectorielles différentes ont été complétées en documentant les éléments suivants :

- Hydrologie
- Eau de surface et sédiments
- Faune terrestre
- Faune aquatique
- Lumière artificielle la nuit
- Paysage
- Évaluation environnementale du site - Phase 1
- Végétation
- Gaz à effet de serre
- Bruit (y compris la modélisation)
- Archéologie
- Qualité de l'air (y compris la modélisation)

L'étude de référence a été achevée et l'EIES a été soumise à l'Agence canadienne d'évaluation environnementale (« LCEE ») et au ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (« MDDELCC ») de la province de Québec le 28 juillet 2017. L'EIES comprenait des informations préliminaires concernant l'hydrogéologie et sera mis à jour lorsque la modélisation sera complétée.

Depuis le début, Critical Elements travaille conjointement avec la communauté d'Eastmain, le projet étant sur leurs terres. La Société a également maintenu de bonnes relations avec le Grand Conseil des Cris et

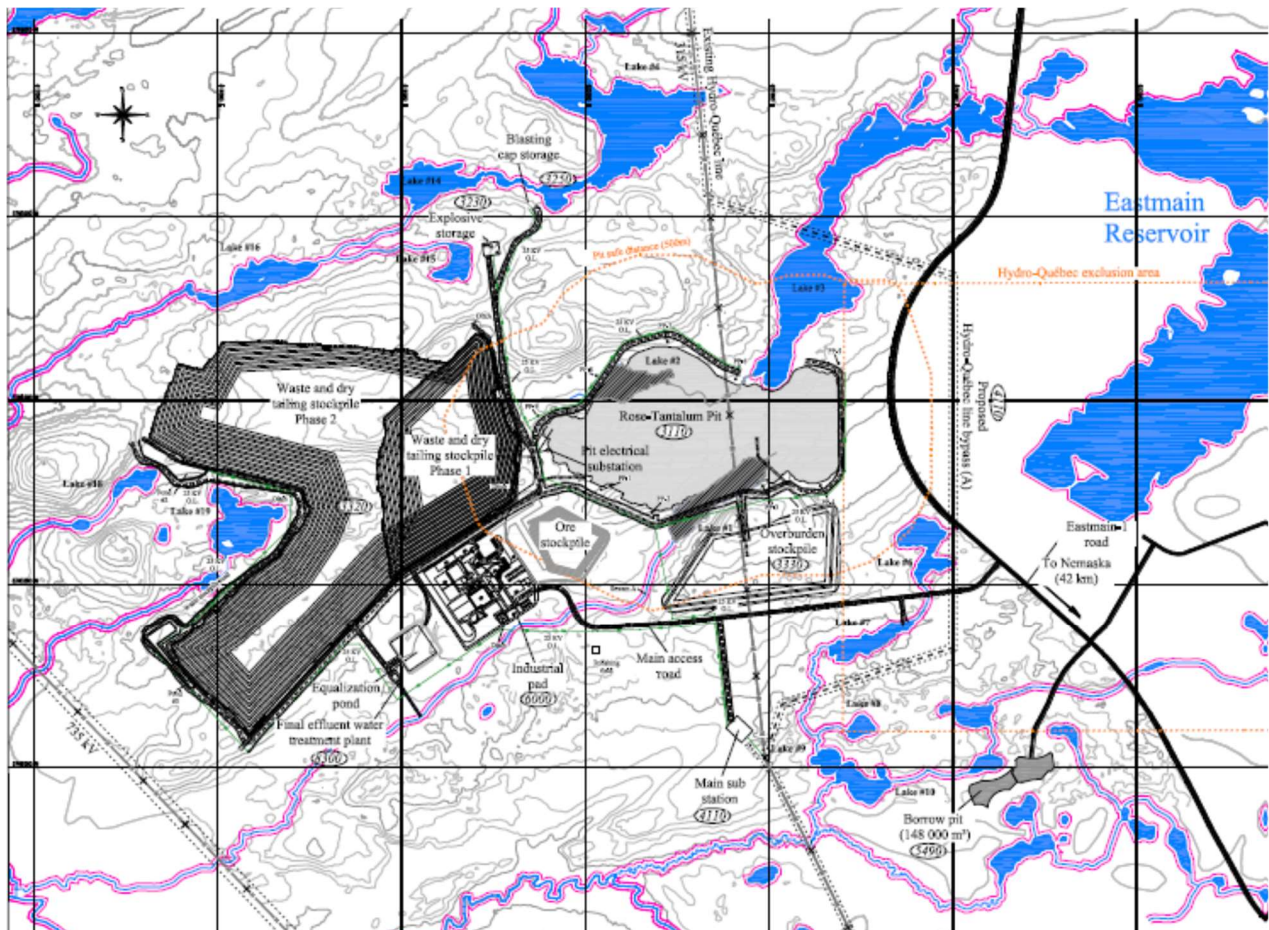
avec la Nation de Nemaska, voisins du projet. Des consultations ont déjà eu lieu et d'autres sont prévues tout au long du projet.

Le dépôt de l'EIES auprès des autorités fédérales et provinciales est le cœur du processus d'évaluation. Le processus d'obtention des autorisations requises devrait prendre 18 mois. Aucun obstacle majeur n'est prévu.

Infrastructure

L'infrastructure du projet comprend les principaux services du site et les routes de transport, l'entreposage d'explosifs et de détonateurs, une usine de traitement de spodumène, un atelier d'entretien des équipements de fosse, un entrepôt, un stockage de diesel et d'essence, l'entreposage et la distribution de GNL, les stocks de minerai, les déchets de roches et les stocks de résidus secs, stockage de surcharges, sous-station électrique principale et distribution, approvisionnement en eau potable et fraîche, eaux usées, gestion des eaux de surface, traitement final des effluents, système de communication, pavillon d'entrée et bâtiment administratif. Une usine de carbonatation de lithium n'est pas incluse dans l'étude de faisabilité, mais l'espace a été réservé sur le tablier industriel et les services ont été prévus pour une installation future.

Figure 5 – Plan du site Rose lithium-tantale



Les échantillons de roche stérile et de résidus ont été analysés au laboratoire SGS à Lakefield et les deux ont été déclarés non acides. Les résidus secs et les roches stériles seront stockés dans la même

installation qui a la capacité de la vie de la mine. L'eau de pluie et de fonte sera collectée dans les fossés et pompée vers l'usine de traitement de l'eau.

La halde à minerai aura une capacité de 3,9 millions de tonnes, où le minerai de faible teneur pourra être stocké.

Le tablier industriel a une superficie de 296 000 m² et contiendra l'usine de traitement, l'atelier d'entretien, l'entrepôt, le bâtiment administratif, les réservoirs de stockage de diesel et d'essence, le stockage et la distribution de GNL et tous les services associés. Le GNL sera utilisé pour le chauffage des bâtiments et pour le séchage des concentrés de lithium et de tantale. Le four de décrépitation d'une éventuelle usine de carbonate de lithium nécessitera seulement l'ajout d'un réservoir de GNL.

L'étude sur l'hydrologie anticipe une importante infiltration d'eau dans la fosse. Afin de maximiser les pentes des murs, des puits seront construits en périphérie de la fosse afin d'abaisser la nappe phréatique sous la fosse. L'un de ces puits servira à approvisionner le site minier en eau douce.

Les eaux de contact seront collectées dans un bassin d'accumulation et traitées avant d'être libérées comme effluent final.

Le site minier aura une route d'accès principale de 2 kilomètres à partir de la route Eastmain 1 vers le tablier industriel. En incluant les routes de service, le site totalisera 15,8 kilomètres de routes.

L'électricité sera fournie par Hydro-Québec. Une ligne de transport électrique de 315 kV (L3176), appartenant à Hydro-Québec, s'étend en direction nord-sud sur le côté est de la propriété Rose. Elle passe la fosse projetée. La partie qui parcourt la mine à ciel ouvert sera redirigée pour permettre l'exploitation à ciel ouvert. Critical Elements et Hydro-Québec ont signé un accord pour mener une étude technique pour l'approvisionnement en électricité de la mine et le renvoi de la ligne électrique. Cette étude est en cours de réalisation. Dans une étude antérieure, Hydro-Québec a fourni les coûts pour les travaux de préparation de l'alimentation électrique et pour la relocalisation de la ligne électrique qui doit être faite pour la mine. Ces coûts ont été inclus dans l'étude de faisabilité. Le calendrier pour la relocalisation de la ligne d'alimentation correspond à la cédule de construction de Critical Elements, de sorte que l'alimentation électrique sera disponible du réseau principal à temps pour la mise en service et le démarrage de l'usine. La relocalisation de la ligne électrique 315kV totalisera 4,2 kilomètres.

La demande de puissance pour le projet a été estimée à environ 13 486 kW (15 615 kVA) et une capacité de 20 MVA a été acceptée par Hydro-Québec. Deux transformateurs de 15 MW fonctionneront simultanément pour alimenter le site et l'usine de traitement. Les transformateurs alimenteront le réseau électrique du site minier de 25 kV. Les lignes électriques sont nécessaires pour alimenter l'usine de traitement, le tablier industriel, l'usine de traitement de l'effluent final, les puits, les pompes dans les bassins de collecte des eaux et les installations d'entreposage des explosifs et des détonateurs. Un total de 15,5 kilomètres de lignes électriques sont prévus.



Ligne électrique au site Rose lithium-tantale

Coûts en capital

Les coûts d'immobilisations et d'exploitation ont été estimés en dollars canadiens. Une analyse économique a été effectuée avec un flux de trésorerie actualisé avant et après impôts. Le coût en capital initial est estimé à 341,2 M \$, comprenant toutes les infrastructures décrites plus tôt, et une contingence de 10%. Le capital de maintien est estimé à 126,8 M \$.

Le total des produits obtenu est estimé à 3 070 006 tonnes de concentré de Li_2O de qualité chimique, 827 196 tonnes de concentré de Li_2O de qualité technique et 7 157 tonnes de concentré de Ta_2O_5 .

Tableau 3 – Capital initial et capital de maintien

Item	Capital Initial	Capital de Maintien	Capital Initial	Capital de Maintien
	M CA\$	M CA\$	M US\$	M US\$
Coût en Capital Direct	235.1	93.8	176.3	70.4
Mine	49.3	89.5	37.0	67.1
Electricité	27.8	0.6	20.8	0.4
Infrastructure	36.7	0.0	27.5	0.0
Usine de concentration	111.9	0.0	83.9	0.0
Gestion des eaux	9.5	3.8	7.1	2.8
Coût en Capital Indirect	74.9	0.4	56.2	0.3
Administration et frais généraux	32.2	0.0	24.1	0.0
Développement du Projet	0.4	0.0	0.3	0.0
PCM et autres frais	42.3	0.4	31.7	0.3
Contingence	31.0	9.4	23.2	7.1
Restauration de la mine (incl. Contingence)	0.0	17.8	0.0	13.4
Restauration de la mine - Caution	0.2	5.4	0.1	4.0
Coût en Capital Total	341.2	126.8	255.9	95.1

Coûts d'opération

Les coûts d'exploitation sont estimés à 66,56 \$ par tonne de minerai traité, notamment :

- Minier 30,69 \$ par tonne usinée
- Traitement 16,14 \$ par tonne usinée
- G&A 12,15 \$ par tonne usinée
- Transport du concentré au port 7,57 \$ par tonne usinée

Les coûts d'opération sont estimés à 458 \$/tonne (344 \$ US/tonne) de concentré de lithium tel que présenté au tableau 4.

Tableau 4 – Coûts d'opération par tonne de concentré de lithium

Item	CA\$/t concentré Li ₂ O	US\$/t concentré Li ₂ O
Mine	211	158
Usinage	111	83
G&A	84	63
Transport du concentré	52	39
Coût d'opération total	458	344
Ventes	26	20
Royautés	13	10
Coût d'opération total (après Ventes et Royautés)	497	373
Moins: Crédit pour tantalite	48	36
Coût d'opération total (après crédit pour tantalite)	449	337

Les coûts d'énergie sont de 0,05 \$/kWh pour l'électricité, 0,95 \$/litre pour le carburant diesel, et 0,546 \$/m³ pour le carburant GNL.

Rentabilité du projet

La mine traitera 1 610 000 tonnes de minerai par année, à une teneur moyenne de 0,85 % de Li₂O et 133 gpt de Ta₂O₅ sur une période de 17 ans. Les hypothèses sont de 750 \$ US par tonne et 1 500 \$ US par tonne de concentré de lithium de qualité chimique et de qualité technique respectivement (FOB port) et de 130 \$ US par kg de Ta₂O₅ contenus dans le concentré de tantale (FOB site minier). La VAN avant impôts et après impôts à divers taux d'actualisation est présentée au tableau 5.

Tableau 5 – NPV avant et après impôts

Taux de Remise	Avant Impôts		Après Impôts	
	M CA\$	M CA\$	M US\$	M US\$
VAN @ 0%	2,567	1,567	1,926	1,175
VAN @ 5%	1,620	960	1,215	720
VAN @ 8%	1,257	726	943	545
VAN @ 10%	1,070	605	802	454
VAN @ 12%	914	504	686	378

Le taux de rendement interne après impôts est 34,9 %.

Analyses de sensibilité

La sensibilité du VAN au taux de change et au prix du concentré de lithium de qualité chimique est présentée au tableau 6.

Tableau 6 – Sensibilité du VAN au taux de change et prix du Li₂O CG

Taux de change USD/CAD	VAN après impôts @ taux d'escompte de 8% - M CA\$				
	Prix concentré Li ₂ O qualité chimique				
	720 US\$/t	810 US\$/t	Base Case	990 US\$/t	1080 US\$/t
0.70	798M CA\$	923M CA\$	840M CA\$	1,172M CA\$	1,296M CA\$
Base Case	687M CA\$	805M CA\$	726M CA\$	1,038M CA\$	1,154M CA\$
0.80	590M CA\$	701M CA\$	627M CA\$	920M CA\$	1,030M CA\$

Les figures 6 et 7 présentent la sensibilité du VAN au taux d'escompte de 8 % et du TRI aux prix, à la récupération du Li₂O, au taux de change, aux coûts d'exploitation et au coût en capital. La rentabilité est plus sensible au prix du Li₂O, au taux de change et à la récupération du Li.

Figure 6 – Sensibilité du VAN 8 % après impôts

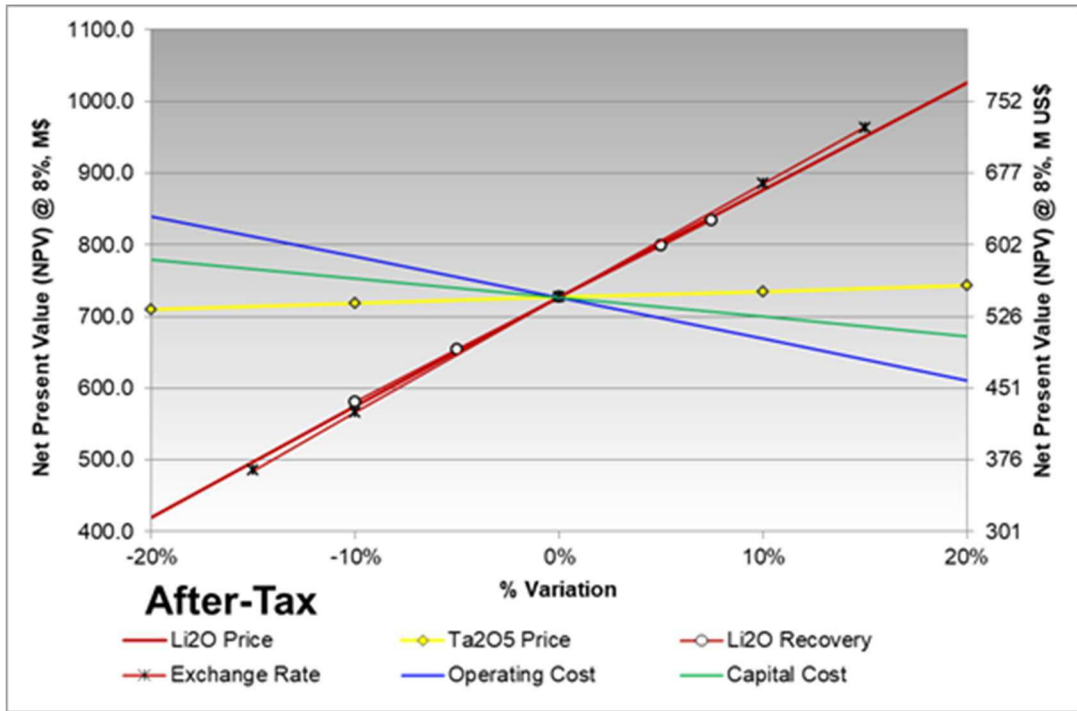
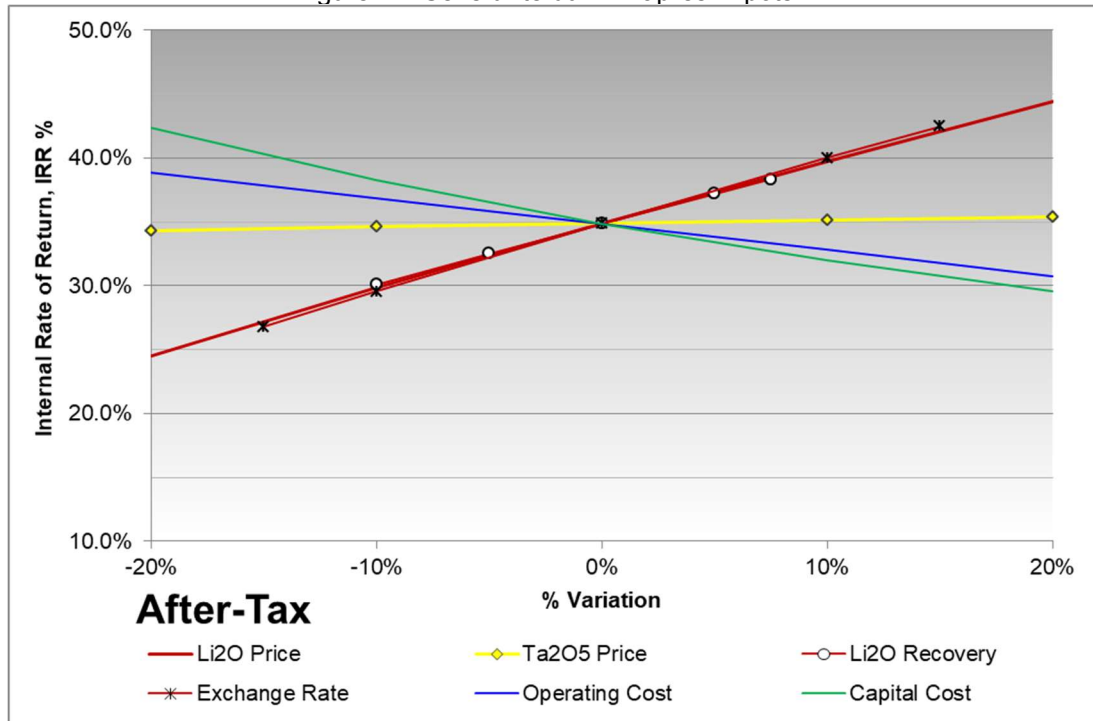


Figure 7 – Sensibilité du IRR après impôts



Prévision de la demande en lithium

La future croissance du marché du lithium sera clairement dominée par la mobilité électrique qui est alimentée par les batteries li-ion, mais aussi de plus en plus par des systèmes de stockage d'énergie (ESS). Avec le coût à la baisse des batteries au lithium, avec l'objectif pour une capacité de 1kWh étant 150 \$US, ces dernières deviennent également attrayantes pour une utilisation dans des installations privées combinées à l'utilisation croissante de la production d'électricité photovoltaïque (PV).

En Allemagne, une nouvelle réglementation exige que pour tous les projets photovoltaïques ayant dépassé la puissance de 1 MW, un système de stockage d'énergie soit installé d'ici 2025. Ceci afin d'éviter que l'énergie mette un stress de demande sur les systèmes de distribution d'électricité, un phénomène qui pousse déjà les systèmes européens à la limite pendant les périodes estivales et qui continue d'augmenter avec l'addition de nouveaux systèmes photovoltaïques, qu'ils soient commerciaux ou privés.

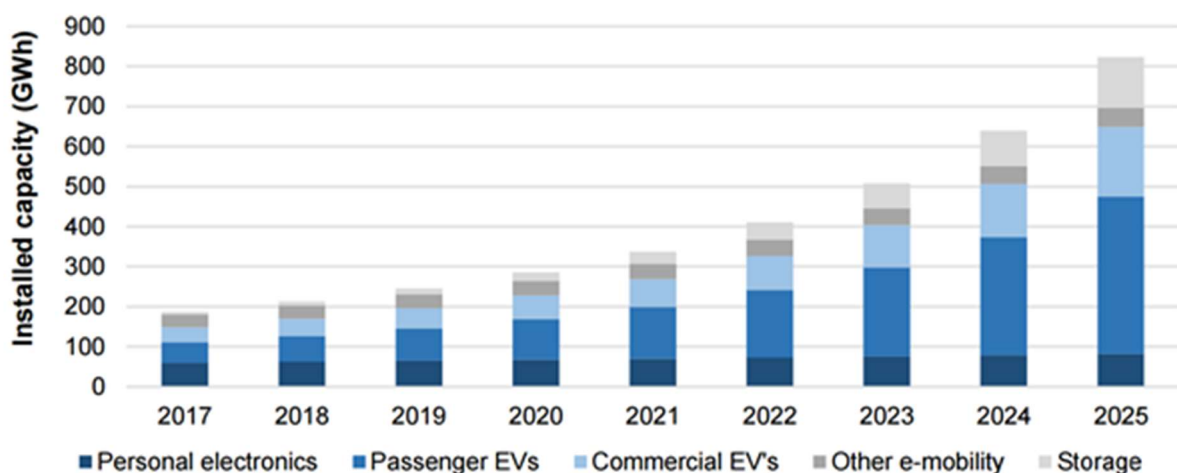
L'Association allemande des constructeurs automobiles (VDA) considère une pénétration du marché de 15 % à 25 %, d'ici 2025. La braquette inférieure pour la pénétration du marché de 15 % correspond à environ 15 millions de voitures ou si nous supposons un marché de 100 millions de voitures d'ici 2025 et qu'une moyenne de 30 kg de LCE est requis pour la batterie, 450 000 MT de LCE sera requis pour ce seul segment.

Canaccord, entre autres, suppose que la part des véhicules électriques (EV) atteindra plus de 50 % de toutes les batteries Li-ion installées, c'est-à-dire que cela sera le moteur de l'expansion du marché du lithium. La croissance absolue en chiffres de Canaccord est plus élevée que les hypothèses précédentes, cependant, en ligne avec certaines prévisions de OEM.

Les actuelles hypothèses de croissance, si elles se matérialisent, conduiront à une demande en lithium d'environ 750 000 tonnes de LCE ou une croissance de 550 000 t supplémentaires de LCE de 2017 à 2025 équivalents à près de 70 000 tonnes par année de LCE.

Dans la figure 8, la croissance individuelle des secteurs est décrite.

Figure 8 : Batterie au lithium-ion installée par secteur d'application



Source: Canaccord Genuity Research (Battery Materials Update, rapport Juin 2017)

Perspectives du prix de lithium

En 2017, des ententes commerciales pour le spodumène de qualité chimique (CG) avec une teneur en oxyde de lithium compris entre 5,0 et 6,0% ont été réalisées, par lesquelles 120 000 t de de concentré de spodumène de 5,5 % ont été contractées à 830 \$ US / t FOB port. Chaque teneur supplémentaire de

0,1 % en Li₂O permettront une prime de 15 \$ US/t, permettant des prix entre 750 \$ US/t et 905 \$ US/t pour le spodumène CG 5,0 % et 6,0 % respectivement. De plus, les fournisseurs qui seront en mesure de fournir un spodumène CG de qualité supérieure générant des coûts de conversion plus faibles pourront également obtenir des prix plus élevés.

Le marché du spodumène de qualité technique (TG) est un marché spécialisé dans les produits chimiques, qui répond aux besoins spécifiques de clients dans l'industrie du verre et de la céramique. Historiquement, les prix reflètent la plus grande valeur du spodumène sans fer comme le carbonate de lithium et des propriétés spécifiques du matériau cristallin. Par conséquent, les prix du spodumène TG sont directement liés à la teneur en oxyde de lithium dans le carbonate de lithium.

Travaux effectués subséquemment à l'étude de faisabilité

En février 2018, la Société a signée une entente avec la Nation Crie d'Eastmain et la société Niskamoon pour la mise en place du projet d'amélioration des frayères aux esturgeons jaunes de la rivière Eastmain située juste en amont du pont Conglomerate sur la route de la Baie-James, à 113 km de l'embouchure de la rivière Eastmain.

En octobre 2018, la Société annonçait les résultats de son récent programme en usine pilote effectué au centre de recherche de la société Outotec, convertissant, avec succès, les ressources en spodumène du projet Rose lithium-tantale en hydroxyde de lithium de qualité batterie en utilisant le procédé de lixiviation thermique. Ces résultats offrent à Critical Elements la flexibilité sur les capacités de production de carbonate de lithium et de spodumène, permettant ainsi de répondre à tous les besoins des producteurs de cathodes, de batteries et de véhicules électriques.

Le processus de conversion, en usine pilote, à partir du concentré de spodumène en hydroxyde de lithium a révélé d'excellents résultats avec **des taux d'extraction de 93 %**. Ce taux d'extraction surpasse la moyenne mondiale de 70 et 75 % qui est considéré comme norme de l'industrie. De plus, l'usine pilote a produit de l'hydroxyde d'une **pureté de qualité batterie de 99 %**.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre 1 901 358 \$ ont été enregistrés au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2019.

Le 5 mars 2019, l'Agence canadienne d'évaluation environnementale a confirmé que l'étude d'impact environnemental du projet minier Rose lithium-tantale initialement déposée le 2 août 2017 est maintenant considérée complète. Il s'agit d'une étape importante aux fins de l'autorisation du projet.

La Société a octroyé, le 27 mars 2019, au Groupe Primero le contrat d'implication anticipée de l'entrepreneur (Early Contractor Involvement) (« ECI ») pour le projet Rose lithium-tantale.

Un résumé des points recommandés pour l'ECI est détaillé ci-dessous :

Phase I de l'ECI - Prix maximum garanti (« PMG ») :

- Revoir et intégrer toute la conception et les données existantes
- Effectuer une analyse en profondeur et optimiser la conception au moyen de revues, d'ingénierie de la valeur ajoutée et d'études comparatives
- Valider les quantités et les prix
- Lancer les livrables d'ingénierie sélectionnés pour atteindre une définition technique nominale de 25 %
- Formuler un PMG pour l'usine de traitement et l'infrastructure associée
- Soumettre une proposition et un calendrier pour passer à l'étape suivante.

En juillet 2019, la Nation crie d'Eastmain, le Grand Conseil des Cris (Eeyou Istchee) / Gouvernement de la Nation crie et la Société ont signé une entente sur les répercussions et les avantages, intitulée l'Entente Pikhuuutaau, concernant le développement et l'exploitation du Projet Rose Lithium-Tantale dans Eeyou Istchee.

La Société continue de travailler en étroite collaboration avec son conseiller financier, Canaccord Genuity Corp., afin d'évaluer l'intérêt de partenaires stratégiques mondiaux qui cherchent à accélérer la mise en production du projet Rose lithium-tantale. Les discussions avec plusieurs partenaires potentiels avancent et notre objectif est de finaliser une transaction afin de financer et de commencer la construction du projet. Des progrès ont été accomplis en ce qui concerne la réalisation d'engagements totalisant 341 millions de dollars au titre d'un financement destiné à financer la construction.

PROPRIÉTÉ ARQUES – LITHIUM, PROJET TERRES RARES, NIOBIUM ET TANTALE

Description de la propriété

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. La propriété est traversée selon une orientation NE par une ligne électrique d'Hydro-Québec ainsi que par une route de gravier permanente qui se dirige vers le nord et la rivière Eastmain, puis vers les régions de la rivière La Grande. Ces dernières sont d'ailleurs parcourues de routes secondaires qui permettent également d'accéder à la propriété.

La formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes passe tout juste dans les limites de la propriété du complexe Arques au sud-est. La géologie dominante observée se compose principalement d'orthoigneiss formé de roches intrusives felsiques métamorphisées. À l'hiver 2011, une intrusion alcaline majeure, le complexe Arques, a été identifié par forage au diamant.

Le complexe alcalin Arques présente des caractéristiques similaires à d'autres gîtes qui sont connus pour leurs zones minéralisées en éléments des terres rares, niobium (Nb) et tantale (Ta).

Le projet Arques possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présente en essaims dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Arques couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ BOURIER – PROJET DE LITHIUM, CUIVRE, ZINC, OR ET ARGENT

Description de la propriété

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.

La formation volcano-sédimentaire du lac des Montagnes traverse la propriété Bourier selon une orientation NE. Elle est composée de paragneiss, d'amphibolites et d'intrusifs granitiques. Au nord de la formation du lac des Montagnes, l'on observe principalement de l'orthoigneiss formé de granite métamorphosé, tandis que la zone sud de cette formation se compose surtout de paragneiss qui présentent également des intrusions de granite.

Dans la région du lac Bourier, des travaux menés au nord du lac à l'été 2010 et 2011 ont permis de découvrir ce qui a été identifié comme un horizon de sulfures massifs de type exhalatif. Des échantillons de sol prélevés sur cet horizon sur une distance longitudinale de 8 kilomètres ont révélé des teneurs

anomales en Cu, Zn et Pb. Certains échantillons en rainures et d'autres échantillons choisis ont révélé des teneurs anomales en Zn, Au, As, et Cu. Cet horizon exhalatif se prolonge sur plus de 25 kilomètres sur la propriété.

Le projet Bourier possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présente en essaims sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Bourier couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ CAUMONT – PROJET LITHIUM, CUIVRE, NICKEL, EGP ET OR

Description de la propriété

La propriété Caumont est constituée de quatre blocs de titres miniers non contigus totalisant 100 titres au total, répartis sur 53,43 kilomètres dans la partie est de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Ces blocs sont connus sous les noms de Lac Nemiscau, Kaname, Caumont Ouest et Caumont Est. Une ligne électrique d'Hydro-Québec traverse la partie sud du bloc du Lac Nemiscau selon une orientation NO-SE. Ce bloc est facilement accessible par la route montant vers le lac Nemiscau qui est situé près des limites ouest du bloc, puis par bateau. Le bloc Kaname est situé à l'est du lac Kanamakuskacik et au sud-ouest du lac de la Sicotière. Il est également accessible par la route. Le bloc Caumont Ouest est accessible par avion, en atterrissant sur le lac Caumont, ou directement par hélicoptère. Le bloc Caumont Est est accessible par hélicoptère.

Les quatre blocs constituant la propriété sont situés dans la partie est de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Elle se compose localement de paragneiss riche en quartz et amphibole, de schiste à biotite et sillimanite, de pegmatite, de basalte et de roches intrusives ultramafiques.

La propriété est actuellement reconnue pour son potentiel de gîte magmatique de nickel (Ni), cuivre (Cu) et éléments du groupe du platine (ÉGP). Les levés géophysiques montrent la signature et l'étendue des intrusions ultramafiques et des formations de fer, dont certaines ont été historiquement confirmées par des rapports géologiques historiques. De plus, quelques secteurs de la propriété montrent un potentiel pour les minéralisations aurifères associées à une zone de cisaillement :

- Associé à l'indice Tent, des dykes aplitiques recoupant les roches mafiques et ultramafiques montrent un potentiel aurifère. Le meilleur retourne jusqu'à 4,29% Cu, 4,34 g/t Au, 16,65 g/t Ag et 1,74 g/t Pd. La minéralisation pourrait provenir d'une remobilisation de la minéralisation de la roche encaissante.
- À 100 m à l'est de l'indice Tent, l'échantillon L943057 récolté dans un métasédiment riche en muscovite avec 15 d'arsénopyrite et des veines de quartz titre à 1,6 g/t Au.
- À une dizaine de mètres de cet échantillon, l'échantillon choisi L943077, récolté dans un métasédiment avec 20 % de porphyres de grenat, 5 % d'arsénopyrite et 5 % de pyrite titre à 0,219 g/t Au.
- À l'extrémité ouest du bloc Caumont Ouest, un métasédiment présentant une ségrégation minérale (alternance de bandes silicifiées avec bandes chloriteuses) avec des traces de sulfures a été échantillonné. Les échantillons L943046 et L943418 titrent respectivement à 0,239 g/t et 0,167 g/t Au.

Le projet Caumont possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présente en essaims sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété

Caumont couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ DUMULON – PROJET LITHIUM, ZINC, PLOMB ET OR

Description de la propriété

La propriété Dumulon est constituée de 49 cellules contiguës, couvrant une superficie totale de 2 579 hectares. Elle est située 20 kilomètres au sud de l'aéroport de Nemiscau et peut être accédé par hélicoptère.

La propriété est située dans la partie centrale de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. La géologie couverte par la propriété se compose essentiellement de paragneiss à des intrusions granitiques locaux. Des lentilles discontinues de metabasaltes et amphibolites sont cartographiées au sud du Lac Indian. Les anomalies EM fortes sont associées à des bandes magnétiques plurikilométriques orientées NO70°.

La propriété est actuellement connue pour ses indices de type Sedex et son potentiel aurifère avec des minéralisations disséminées et de remplacement. Toutes les anomalies conductrices semblent être provoquées par une zone de cisaillement minéralisé graphitique contenant de la pyrite et la pyrrhotite. L'indice Dumoulin est associé à un dyke carbonaté, 60 cm de large, intégré dans un affleurement de roche métasédimentaire. Les minéralisations en sphalérite et la galène de quatre échantillons choisis ont rapporté des valeurs comprises entre 1,2 et 4,6 % Zn et entre 0,4 et 3,0 % Pb. En outre, trois échantillons choisis ont retourné des valeurs en or de 0,19 g/t, 0,25 g/t et 0,29 g/t.

Le projet Dumulon possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présentent en essais sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Dumulon couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ DUVAL – PROJET LITHIUM, OR, CUIVRE, NICKEL ET EGP

Description de la propriété

La propriété Duval est constituée de deux blocs totalisant 46 titres miniers et couvrant une superficie totale de 2 458,92 hectares et fait environ 12 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE. Ce bloc est contigu au bloc principal Valiquette au nord-est. Le bloc principal Duval est situé à environ 2 kilomètres au sud de la route du Nord et est desservi par une ligne électrique d'Hydro-Québec et une route de gravier, lesquelles traversent la partie sud du bloc selon une orientation SE. Le bloc principal Duval est accessible par la même route jusqu'au lac des Montagnes, puis par bateau. Une ancienne route d'hiver a été remise en état le long de la rive SE du lac des Montagnes et peut être utilisée pour les travaux de forage hivernal sur le bloc principal.

La propriété est située dans la partie centrale de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Dans les environs du bloc Duval, la largeur de la formation est d'environ 8 kilomètres et elle suit une orientation NE. Elle se compose localement de paragneiss riche en quartz et amphibole, de schiste à biotite et sillimanite, de pegmatite, de basalte et de roches intrusives ultramafiques. Les levés géophysiques montrent la signature et l'étendue des intrusions ultramafiques et des formations de fer, dont certaines ont été historiquement confirmées par des forages.

Comme la propriété Duval se situe dans le même environnement géologique que la propriété Valiquette, elle est actuellement reconnue pour son potentiel de gîte magmatique à potentiel de nickel, cuivre et éléments du groupe du platine. Un indice d'or, associé à une zone de cisaillement, est également présent sur la propriété.

Le projet Duval possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présente en essaims sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Duval couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ LEMARE – PROJET OR, CUIVRE, NICKEL, EGP ET LITHIUM

Description de la propriété

La propriété Lemare est constituée d'un bloc de 160 titres miniers couvrant une superficie de 7 539 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE. Elle est contiguë aux limites de la propriété Nisk au nord-ouest. Les routes secondaires desservant une ligne électrique d'Hydro-Québec et les routes de gravier permanentes longeant les limites de la propriété au nord-ouest permettent l'accès à toute la propriété.

La formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes traverse la propriété Lemare selon une orientation NE. Elle se compose de paragneiss (gneiss formé de sédiments métamorphisés), d'amphibolites et d'intrusifs granitiques. Au nord de la formation du Lac des Montagnes, l'on y retrouve principalement des orthogneiss avec des intrusions de granites, tandis que la zone au sud se compose surtout de paragneiss avec des intrusions felsiques à intermédiaires.

Plusieurs secteurs de la propriété montrent un potentiel pour les minéralisations aurifères. Les évidences d'hydrothermalisme sont nombreuses, notons par exemple les nombreux corridors oxydés et silicifiés associés à une minéralisation en pyrite et pyrrhotite, la présence de veines de quartz-tourmaline et des secteurs à tourmaline et arsénopyrite encaissés dans des zones de cisaillement. Les indices aurifères de la propriété sont résumés ici-bas :

- L'indice du Lac de la Chlorite est encaissé dans un metabasalte avec 10 à 15 % d'arsénopyrite et retourne des teneurs en or de 1,645 g/t, 0,726 g/t et 0,532 g/t.
- L'indice du Lac de la Sillimanite, ayant antérieurement retourné 4,7 g/t Au (Raymond, 2009) a été rééchantillonné et trois échantillons choisis donnent 0,877 g/t, 0,368 g/t et 0,125 g/t Au.
- Sur la cible NI-8, des veines de quartz-tourmaline ont retourné des valeurs de 0,33 et 0,23 g/t Au.
- Au SE de la cible NI-1, un affleurement de métasédiment avec 5 % pyrite titre à 0,15 g/t Au. Deux blocs situés à proximité retournent des teneurs de 0,17 g/t et 0,09 g/t Au.
- À l'est du Poste Albanel, secteur du Lac Voir dye, l'indice de l'Ancre, échantillonné dans un metabasalte minéralisé avec 1% pyrite a retourné 0,53 g/t Au, 1,55 g/t Ag et 0,12 % Cu.

La possibilité de minéralisation en nickel-cuivre-ÉGP est confirmée par la présence du gîte Nisk, situé à proximité de la propriété Lemare. Plusieurs anomalies magnétiques sont présentes sur la propriété et ces dernières n'ont pas été testées en forage.

L'indice GRAAB, une pegmatite à spodumène d'une épaisseur apparente de 5 à 14 mètres par 200 mètres a été identifiée. Un total de 43 échantillons a été récolté sur un total de 62 mètres de rainure. Parmi ces échantillons, 11 montrent des teneurs supérieures à 2% Li₂O. Cette découverte prouve qu'il y a toujours une possibilité de trouver de nouvelles pegmatites à lithium sur la propriété Lemare.

Deux campagnes de forages ont été effectuées sur le projet Lemare par Lepidico Ltd dans le cadre d'une entente d'options qui est tombée caduque le 27 juillet 2018.

Les meilleurs résultats de forage incluent :

- **41,5 m @ 1,71 % Li₂O**, incluant 15 m @ 2,18 % Li₂O et 3 m @ 3,6 % Li₂O dans le sondage LE-16-14;
- **21 m @ 2,65 % Li₂O** dans le sondage LE-16-13;
- **18,85 m @ 1,35 % Li₂O**, incluant 8,4 m @ 2,26 % Li₂O dans sondage LE-16-07; et
- **23 m @ 1,61 % Li₂O**, incluant 10,5 m @ 2,51 % Li₂O dans sondage LE-16-03.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ NISK – PROJET CUIVRE, NICKEL, EGP ET OR

Description de la propriété

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. La route du Nord de Chibougamau passe à l'intérieur des limites de la propriété au sud. La propriété est également traversée selon une orientation NE par une ligne électrique d'Hydro-Québec ainsi que par une route qui se dirige vers le Nord et la rivière Eastmain, puis vers les régions de la rivière La Grande.

La formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes traverse la propriété selon une orientation NE. La géologie de la propriété se compose principalement de gneiss à biotite, sillimanite, staurotide et grenat ainsi que de granites, de pegmatites, d'amphibolites et de roches intrusives ultramafiques. Les levés géophysiques montrent la signature et l'étendue des intrusions ultramafiques, dont certaines ont été historiquement confirmées par des forages. Au nord de la formation du Lac des Montagnes, l'on y retrouve principalement des orthogneiss avec des intrusions de granites, tandis que la zone au sud se compose surtout de paragneiss également avec des intrusions de granite.

La propriété est actuellement connue pour son potentiel de gîtes de sulfures magmatiques de nickel-cuivre associés à des intrusions ultramafiques. Elle est hôte notamment du gîte de Ni-Cu-ÉGP Nisk 1.

Gîte de Ni-Cu-ÉGP Nisk 1

Le gîte Nisk-1 est situé aux coordonnées UTM 459 950 mE / 5 728 500 mN. Il est contenu dans des roches ultramafiques serpentinisées qui se sont introduites dans la formation du Lac des Montagnes. Cette intrusion de roches ultramafiques est un filon-couche bordé de paragneiss et d'amphibolites. Bien que les roches encaissantes soient assez semblables des deux côtés du filon-couche ultramafique, elles peuvent néanmoins être subdivisées en une séquence inférieure de paragneiss au nord-ouest du filon-couche (stratigraphiquement plus âgée) et une séquence supérieure de paragneiss au sud-est du filon-couche (stratigraphiquement plus jeune).

Le filon-couche ultramafique n'est pas constitué d'une intrusion unique. Au moins deux unités lithologiques distinctes peuvent être identifiées. La première, une péridotite grise serpentinisée avec

veinules de magnétite, ne contient aucun sulfure. La seconde est une péridotite noire serpentinisée avec veinules de chrysotile. Les sulfures de Ni-Cu-Co-Fe qui composent la minéralisation sont toujours associés à cette serpentinite noire.

La séquence recoupée dans la formation ultramafique par des forages (orientation de N164 °E avec un plongement de 50° to 70° au SE) peut être sommairement décrite comme suit, en moyenne : (i) 35 m de serpentinite grise non-minéralisée; (ii) 4 m de serpentinite noire non minéralisée; (iii) 12 m de sulfures massifs à disséminés dans la serpentinite noire; et (iv) 27 m de serpentinite noire non minéralisée, parfois en alternance avec de la serpentinite grise, elle aussi non minéralisée.

Le gîte Nisk 1 constitue la seule zone minéralisée avec des ressources estimées sur la propriété. Ce calcul de ressources NI43-101 a été réalisé en 2009 par Pierre Trudel, Ph.D., ing. de RSW inc. La ressource se présente comme suit :

- Ressources mesurées : 1 255 000 tonnes à 1,09 % Ni; 0,56 % Cu; 0,07 % Co; 1,11 g/t Pd et 0,20 g/t Pt;
- Ressources indiquées : 783 000 tonnes à 1,00 % Ni; 0,53 % Cu; 0,06 % Co; 0,91 g/t Pd et 0,29 g/t Pt;
- Ressources inférées : 1 053 000 tonnes à 0,81 % Ni; 0,32 % Cu; 0,06 % Co; 1,06 g/t Pd et 0,50 g/t Pt.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection.

PROPRIÉTÉ VALIQUETTE – PROJET LITHIUM, CUIVRE, NICKEL, EGP ET OR

Description de la propriété

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 20 kilomètres de longueur selon une orientation SE-NO et est contigu au bloc principal Duval au sud-ouest. La propriété est accessible par une route de gravier d'Hydro-Québec jusqu'au lac des Montagnes, puis par bateau. Une ancienne route d'hiver longe la rive SE du lac des Montagnes et peut être utilisée pour les travaux d'hiver.

La propriété est située dans la partie centrale de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Dans les environs du bloc Duval, la largeur de la formation est d'environ 8 kilomètres et elle suit une orientation NE. Elle se compose localement de paragneiss riche en quartz et amphibole, de schiste à biotite et sillimanite, de pegmatite, de basalte et de roches intrusives ultramafiques. Les levés géophysiques montrent la signature et l'étendue des intrusions ultramafiques et des formations de fer, dont certaines ont été historiquement confirmées par des forages.

La propriété est actuellement reconnue pour son potentiel de gîte magmatique de nickel, cuivre et éléments du groupe du platine. Elle est également hôte de l'indice Valiquette. L'indice Valiquette est associé à des intrusions de péridotite au contact avec des sédiments volcanogènes de la formation du Lac des Montagnes. Les résultats historiques d'échantillonnage de surface ont révélé jusqu'à 1,75 % Ni et 1,42 % Cu (échantillons choisis) et les meilleures intersections de la campagne de forages 2011 ont donné des résultats de 2,66 % Ni et 0,71 % Cu sur 3,2 mètres, 0,78 % Ni et 0,47 % Cu sur 4,8 mètres, 1,15 % Ni et 0,39 % Cu sur 8,3 mètres et 1,47 % Ni et 0,26 % Cu sur 2,5 mètres.

Le projet Valiquette possède un fort potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présente en essais sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Valiquette couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ BLOC 1 – PROJET LITHIUM, NICKEL ET CUIVRE

Description de la propriété

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 contigüe au bloc principal Nisk-Sud au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ BLOCS 2 À 6 – PROJET LITHIUM, NICKEL ET CUIVRE

Description de la propriété

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

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ BLOC 7 – PROJET LITHIUM, NICKEL ET CUIVRE

Description de la propriété

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 contigüe 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.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

La direction continue toutefois ses recherches pour trouver un partenaire afin de poursuivre les activités de prospection ou pour trouver un acheteur potentiel.

Personne responsable de l'information technique

Jean-Sébastien Lavallée (OGQ # 773), géologue, actionnaire, président du conseil et chef de la direction de la Société et personne qualifiée au sens du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* a rédigé et approuvé le contenu technique des propriétés du présent rapport de gestion.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Il est à prévoir que les résultats d'exploitation trimestriels et annuels seront tributaires, dans un avenir prévisible, de plusieurs facteurs, y compris le calendrier des travaux d'exploration et aussi selon l'importance et l'augmentation des dépenses liées à nos efforts en matière de développement de la Société. En raison de ces variations, Critical Éléments croit que les comparaisons d'une période à l'autre de ses résultats d'exploitation ne donnent pas une idée claire et précise du rendement futur de la Société.

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non vérifiés pour chacune des périodes de neuf mois indiquées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 mai (9 mois)	
	2019	2018
Revenus d'intérêts et autres revenus	70 338 \$	22 889 \$
Frais généraux d'administration	266 943 \$	698 009 \$
Salaires et charges sociales	899 046 \$	1 008 012 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	96 032 \$	102 237 \$
Honoraires professionnels et de consultants	294 907 \$	446 948 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	255 190 \$	2 085 008 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 793 \$	3 154 \$
Diminution de la juste valeur des titres négociables	76 519 \$	104 775 \$
(Gain) sur disposition de titres négociables	- \$	(518 805) \$
(Gain) perte sur taux de change	4 244 \$	(4 749) \$
Perte nette pour la période	<u>1 825 336 \$</u>	<u>3 901 700 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 642 850 \$	5 200 705 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 se chiffrent à 70 338 \$ (22 889 \$ en 2018) et représentent des revenus d'intérêts, de sous-location et de la facturation pour des services administratifs refacturés à d'autres sociétés. La variation à la hausse par rapport à la période précédente est imputable aux revenus d'intérêts et de sous-location. De par son statut de société d'exploration minérale, Critical Éléments ne génère aucun revenu régulier de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission d'instruments de capitaux propres ou de dettes.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 sont composés principalement par des frais d'occupation, de déplacements, de représentation, frais de bureau ainsi que les frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la baisse de 431 066 \$ par rapport à la période précédente provient principalement d'une diminution des frais de déplacements et de représentation, des frais de renouvellement des titres miniers de la Société et que des intérêts pénalités provenant de l'avis d'opposition.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 se chiffrent à 899 046 \$ (1 008 012 \$ en 2018). Cette variation provient d'un changement du nombre de salarié par rapport à la période précédente.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 sont composées principalement par des dépenses de nature légale et comptable, d'audit, de développement des affaires et de frais de gestion. La variation à la baisse de 152 041 \$ par rapport à la période précédente provient d'une diminution des honoraires professionnels et de consultants, des frais de relation aux investisseurs ainsi que des frais de développement des affaires.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 représente la constatation de la charge de 750 000 options d'achat d'actions octroyées à des administrateurs, dirigeants et consultants ainsi que la constatation de la charge d'une tranche de 300 000 options d'achat d'actions octroyées précédemment. Une charge de rémunération de 255 190 \$ (2 085 008 \$ en 2018) a donc été attribuée au cours de la période à l'égard des options d'achat d'actions octroyées en utilisant le modèle de Black-Scholes.

Gain sur disposition de titres négociables

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2018, la Société a disposé de 10 500 000 actions de la société Lepidico Ltd qu'elle détenait et réalisé un gain de 518 805 \$.

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mai 2019. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non vérifiés pour chacune des périodes de trois mois indiquées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 mai (3 mois)	
	2019	2018
Revenus d'intérêts et autres revenus	18 092 \$	10 884 \$
Frais généraux d'administration	97 806 \$	432 506 \$
Salaires et charges sociales	293 321 \$	339 585 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	39 336 \$	38 179 \$
Honoraires professionnels et de consultants	85 078 \$	113 699 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	96 386 \$	42 292 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	990 \$	1 063 \$
(Augmentation) diminution de la juste valeur des titres négociables	(16 109) \$	146 236 \$
(Gain) perte sur taux de change	(13) \$	4 837 \$
Perte nette pour la période	<u>578 703 \$</u>	<u>1 107 513 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 642 850 \$	5 200 705 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 se chiffrent à 18 092 \$ (10 884 \$ en 2018) et représentent des revenus d'intérêts, de sous-location ainsi que de la facturation pour des services administratifs refacturés à d'autres sociétés. La variation à la hausse par rapport à la période précédente est imputable aux revenus d'intérêt et de sous-location. De par son statut de société d'exploration minière, Critical Elements ne génère aucun revenu régulier de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission d'instruments de capitaux propres ou de dettes.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 sont composés principalement par des frais d'occupation, de déplacements, de représentation, frais de bureau ainsi que

les frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la baisse de 334 700 \$ par rapport à la période précédente provient principalement d'une diminution des frais de déplacements et de représentation et des frais de renouvellement des titres miniers de la Société.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 se chiffrent à 293 321 \$ (339 585 \$ en 2018). Cette variation provient d'un changement du nombre de salarié par rapport à la période précédente.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 sont composées principalement par des dépenses de nature légale et comptable, d'audit, de développement des affaires et de frais de gestion. La variation à la baisse de 28 621 \$ par rapport à la période précédente provient d'une diminution des honoraires de consultants et de développement des affaires.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 représente la constatation de la charge de 350 000 options d'achat d'actions octroyées à des administrateurs, dirigeants et consultants. Une charge de rémunération de 96 386 \$ (42 292 \$ en 2018) a donc été attribuée au cours de la période à l'égard des options d'achat d'actions octroyées en utilisant le modèle de Black-Scholes.

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont dérivées des états financiers non audités de Critical Éléments pour chacun des trimestres suivants :

en milliers de \$ sauf données par action	31 mai 2019	28 fév. 2019	30 nov. 2018	31 août 2018	31 mai 2018	28 fév. 2018	30 nov. 2017	31 août 2017
Revenus	18	23	29	24	11	9	3	9
Perte nette (bénéfice net)	579	427	819	1 869	1 108	2 879	(85)	607
Perte nette (bénéfice net) de base et diluée par action	0,00 \$	0,00 \$	0,01 \$	0,01 \$	(0,01) \$	(0,02) \$	0,00 \$	0,00 \$

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 mai 2019 s'élevaient à 2 642 850 \$ comparativement à 5 200 705 \$ au 31 mai 2018. Il est de l'intention de l'équipe de direction de rechercher l'apport additionnel de financement sous forme d'instruments de capitaux propres ou de dettes afin de continuer de supporter le développement des actifs de prospection et d'évaluation actuels et futurs.

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant	Description générale de l'emploi du produit
Mai 2018	Placement privé de prise ferme	Actions ordinaires	7 000 000 \$	Le produit net du financement a été utilisé pour : Financer les frais généraux d'administration, les activités d'investissement et les autres besoins du fonds de roulement

Pour la prochaine année, la Société a budgétisé 2 500 000 \$ pour les frais d'administration. 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. L'exploration avancée de certains des actifs de prospection et d'évaluation nécessitera des ressources financières additionnelles substantielles. Il n'y a aucune assurance qu'un tel financement sera disponible lorsque requis, ou sous des conditions qui seront favorables à Critical Éléments. La Société peut aussi choisir de procéder à la prospection et au développement des propriétés

minières par l'entremise de coparticipations. La direction évalue actuellement les possibilités de financements supplémentaires.

FLUX DE TRÉSORERIE

	31 mai (9 mois)	
	2019	2018
Activités opérationnelles	(1,839,587) \$	(2,945,965) \$
Activités de financement	1,563,851 \$	6,737,069 \$
Activités d'investissement	(1,406,527) \$	(604,056) \$
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,682,263) \$	3,187,048 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,642,850 \$	5,200,705 \$

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2019, les fonds utilisés pour les activités opérationnelles ont surtout servi à assurer une bonne gestion et à promouvoir la Société.

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2019, les activités de financements de la Société ont consisté à l'encaissement des crédits d'impôts relatifs aux ressources et crédits d'impôt miniers.

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2019, les activités d'investissement ont consisté principalement à la réalisation de travaux de prospection pour la mise en valeur de la propriété Rose lithium-tantale. La Société a également donné en garantie un certificat de placement garanti non rachetable.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Autres engagements

En mai 2014, la Société a signé une convention de location, pour des espaces de bureau à Montréal, venant à échéance en juillet 2024. Le solde des loyers minimaux futurs à payer au cours du prochain exercice totalise 52 513 \$.

REDEVANCES SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

PROPRIÉTÉS	REDEVANCES		PRÉCISION
	Nom	Pourcentage	
Rose lithium-tantale	Jean-Sébastien Lavallée	37,5 %	2 % de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$
	Jean-Raymond Lavallée	37,5 %	
	Fiducie familiale St-Georges	25 %	
Arques	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains claims
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur un claim dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Bourier	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains claims
Caumont	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
	Victor Cantore	100 %	1,5 % de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
	Affinage Tectonic	100 %	Redevance après affinage de 1 % sur certains claims, rachetable par la Société pour 1 000 000 \$
Duval	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Lemare	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains claims
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Nisk	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains claims
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Valiquette	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains claims dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Transactions avec les principaux dirigeants et les membres du conseil d'administration

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2019, la Société n'a engagé aucun frais d'honoraires professionnels et de consultants (45 249 \$ en 2018), elle a engagé des frais d'aménagement et de mise en valeur de 98 505 \$ (162 231 \$ en 2018), auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le chef de la direction est un actionnaire. En relation avec ces transactions, la Société n'avait aucun solde à payer au 31 mai 2019 (1 328 \$ en 2018).

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2019, la Société avait engagé des honoraires professionnels et de consultants pour un montant de 63 000 \$ auprès de la société Relations publiques Paradox, une société dont un ancien membre de la direction est actionnaire.

Le chef de la direction et un administrateur de la Société détiennent 1 % du produit de fonderie net sur certains titres miniers des propriétés Caumont, Duval, Lemare, Nisk et Valiquette et 2 % du produit de fonderie net sur certains titres miniers de la propriété Rose Lithium-Tantale.

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.

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

	31 mai 2019	31 mai 2018
	\$	\$
Salaires et charges sociales	863 837	758 083
Rémunération et paiements fondés sur des actions	<u>96 283</u>	<u>1 570 992</u>
	<u>960 120</u>	<u>2 329 075</u>

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

En juillet 2019, la Nation crie d'Eastmain, le Grand Conseil des Cris (Eeyou Istchee) / Gouvernement de la Nation crie et la Société ont signé une entente sur les répercussions et les avantages, intitulée l'Entente Pikhuuutau, concernant le développement et l'exploitation du Projet Rose Lithium-Tantale dans Eeyou Istchee.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui ont été utilisées pour établir les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 août 2018, sauf indication contraire, se référer à la note 4 accompagnant les états financiers intermédiaires résumés au 31 mai 2019 et la note 5 accompagnant les états financiers audités pour l'exercice clos du 31 août 2018.

NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES ADOPTÉES POUR L'EXERCICE 2019

Les nouvelles méthodes comptables ci-dessous ont été appliquées pour la première fois aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période de neuf mois close le 31 mai 2019 :

- Modifications de l'IFRS 2, Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- IFRS 9, Instruments financiers
- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

La note 4 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du second trimestre de l'exercice 2019 qui s'est clôturé le 31 mai 2019 présente des informations sur ces nouvelles méthodes comptables.

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

Pour plus de détails sur l'impact des nouvelles normes comptables pas encore entrées en vigueur, se référer à la note 5 accompagnant les états financiers intermédiaires résumés au 31 mai 2019.

ATTESTATION DE L'INFORMATION PRÉSENTÉE DANS LES DOCUMENTS INTERMÉDIAIRES

Le chef de la direction et le chef des finances ont signé les attestations de base officielles pour émetteurs émergents, tel que requis par le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, confirmant l'examen, l'absence d'information fautive ou trompeuse et l'image fidèle des documents intermédiaires déposés.

Le chef de la direction et le chef des finances ont confirmé avoir examiné les états financiers intermédiaires et le rapport de gestion intermédiaire (collectivement, les « **documents intermédiaires** ») de la Société pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019.

Le chef de la direction et le chef des opérations financières ont confirmé qu'à leur connaissance, et avec la diligence raisonnable dont ils ont fait preuve, les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fautive ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour la période visée par les documents intermédiaires.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	31 mai	
	2019	2018
Solde au début	<u>21 003 210 \$</u>	<u>18 543 309 \$</u>
Ajouter :		
Consultation auprès de la collectivité	62 483	73 604
Étude environnementale	647 584	183 830
Aménagement et mise en valeur	627 054	580 853
Géologie	-	51 965
Charges financières	<u>564 237</u>	<u>354 883</u>
	<u>1 901 358</u>	<u>1 245 135</u>
Solde avant diminution	<u>22 904 568</u>	<u>19 788 444</u>
Crédit d'impôt relatif aux ressources	<u>1 847</u>	<u>(61 225)</u>
	<u>1 847</u>	<u>(61 225)</u>
Solde à la fin	<u><u>22 902 721 \$</u></u>	<u><u>19 849 669 \$</u></u>

COMPOSANTES IMPORTANTES

	2019	31 mai 2018	2017
États du résultat global			
Honoraires professionnels et de consultants	294 907 \$	446 948 \$	235 037 \$
Salaires et charges sociales	899 046 \$	1 008 012 \$	1 118 411 \$
Frais généraux d'administration	266 943 \$	698 009 \$	267 940 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	255 190 \$	2 085 008 \$	1 414 567 \$
	2019	31 mai 2018	2017
États de la situation financière			
Actifs de prospection et d'évaluation	22 902 721 \$	20 090 041 \$	16 308 717 \$
Dette à long terme	3 851 995 \$	3 644 730 \$	1 199 687 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 192 767 \$	652 767 \$	126 000 \$

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers non audités.

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 15 juillet 2019)

Actions en circulation :	158 628 368	
Options en circulation :	9 450 000	
Prix de levée moyen :	0,75 \$	
	Nombre	Prix
<u>Date d'échéance</u>	<u>d'actions</u>	<u>d'exercice</u>
		\$
Août 2019	200 000	0,275
Septembre 2019	500 000	0,560
Septembre 2019	350 000	1,250
Janvier 2020	1 000 000	0,18
February 2020	1 050 000	1,25
Octobre 2020	200 000	0,79
Novembre 2021	3 850 000	0,56
Février 2023	1 750 000	1,25
Novembre 2023	200 000	0,80
Avril 2024	350 000	0,52
	<u>9 450 000</u>	
Options aux courtiers et à des intervenants :	420 000	
Prix de levée moyen :	1,00 \$	
	Nombre	Prix
<u>Date d'échéance</u>	<u>d'actions</u>	<u>d'exercice</u>
		\$
Mai 2020	420 000	1,00
	<u>420 000</u>	
Bons de souscription en circulation :	3 500 000	
Prix de levée moyen :	1,20 \$	
	Nombre	Prix
<u>Date d'échéance</u>	<u>d'actions</u>	<u>d'exercice</u>
		\$
Mai 2020	-	
	3 500 000	1,20
	<u>3 500 000</u>	

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est sujette à une variété de risques, dont certains sont exposés ci-dessous. Si l'un des risques suivants se matérialise, les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société pourraient en être grandement affectés défavorablement.

Risques inhérents aux activités d'exploration minière. L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriée sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autre dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de

la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société, ni aucun gisement connu de capacité commerciale. Tout programme réalisé sur une propriété de la Société constituerait une recherche exploratoire de minerai.

Titres de propriété. Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

Permis et licences. Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société puisse obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

Prix des métaux. Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

Compétition. L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Règlements environnementaux. Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut résulter en l'imposition d'amendes et pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus rigoureuses. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, officiers et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales a le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

Conflits d'intérêts. Certains administrateurs ou administrateurs proposés de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et en bon père de famille au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils pourraient avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

Stade de développement. La Société a déterminé que l'une de ses propriétés minières, à savoir Rose lithium-tantale, contient des réserves de minerai économiquement recouvrables, conformément à l'étude de faisabilité NI-43-101, datée du 27 novembre 2017. Au 31 mai, 2019, la Société a déterminé que la

propriété Rose lithium-tantale était toujours au stade de prospection, puisque la Société n'a pas encore obtenu tout le financement nécessaire pour démarrer la construction et la phase de développement du projet Rose lithium-tantale. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement.

Conditions de l'industrie. Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

Risques non assurés. Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Financement futur. La finalisation de futurs programmes peut requérir l'obtention de financement additionnel, ce qui peut diluer les intérêts des actionnaires actuels. 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.

Employés clés. La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés et membres du conseil d'administration, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

Agence des Douanes et du Revenu du Canada. Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence des Douanes et du Revenu du Canada soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada.