



CORPORATION LITHIUM ÉLÉMENTS CRITIQUES

(une société d'exploration)

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de six mois close le 28 février 2021

(deuxième trimestre)

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de Corporation Lithium 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 six mois close le 28 février 2021 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 six mois close le 28 février 2021 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 28 avril 2021.

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.

FAITS SAILLANTS

- En septembre 2020, Eric Zaunscherb a été nommé à la présidence du conseil d'administration.
- En décembre 2020, la Société a conclu une convention d'options avec la société Chilean Metals Inc. (« Chilean ») qui octroie le droit à Chilean d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 80 % dans le projet Nisk nickel-cuivre-EGP, sur le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, au Québec.
- En janvier 2021, la Société a annoncé qu'elle a retenu les services de Cantor Fitzgerald Canada Corporation à titre de conseiller financier pour poursuivre, engager et évaluer des partenaires et investisseurs stratégiques mondiaux afin de faire avancer le projet Rose lithium-tantale jusqu'à la production, et recevra des honoraires en fonction de la réussite de ces opérations de financement.
- En février 2021, la Société a clôturé un placement privé de prise ferme visant 13 636 400 unités émises au prix de 1,10 \$ l'unité, pour un produit brut de 15 000 040 \$.
- En février 2021, le Comité d'examen des répercussions sur l'environnement et le milieu social (« COMEX ») a terminé les audiences publiques à Matagami, Eastmain et Nemaska. Les audiences publiques ont eu lieu virtuellement et ont été diffusées en direct via Facebook et LiveStream. Une fois la procédure d'évaluation et d'examen des impacts sur l'environnement et le milieu social du projet Rose lithium-tantale complété, le COMEX transmettra sa recommandation quant à l'autorisation du projet par les autorités provinciales.
- En février 2021, la Société a remboursé une somme totalisant 6 631 890,41 \$ (étant le montant en capital de 4 500 000 \$ plus les intérêts) à Helm A.G.
- En mars 2021, la Société a été informée par l'Agence d'évaluation d'impact du Canada (l'« Agence ») qu'en raison de circonstances particulières et difficiles causées par la pandémie, que le comité conjoint d'évaluation formé par l'Agence et le Gouvernement de la Nation Crie (le « Comité ») a besoin de plus de temps pour consulter les communautés locales afin d'achever le processus d'évaluation environnementale. Le 4 mars 2021, l'Agence a déclaré que « le ministre de l'Environnement et du Changement climatique, en vertu du paragraphe 27(3) de la Loi canadienne sur l'évaluation environnementale (2012), a prolongé de 90 jours le délai de délivrance de la déclaration de décision pour le projet minier Rose lithium-tantale proposé afin de reconnaître les circonstances atténuantes découlant de la pandémie COVID-19 et ses impacts sur les communautés crie consultées.
- En mars 2021, le Comité a publié la version provisoire du rapport d'évaluation environnementale du projet Rose lithium-tantale dans laquelle elle conclut que le projet n'est pas susceptible d'entraîner des effets environnementaux négatifs importants, compte tenu de la mise en œuvre de mesures d'atténuation clés. Le Comité a également publié les conditions potentielles auxquelles le promoteur serait tenu de se conformer.
- En mars 2021, la Société a entrepris un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Rose lithium-tantale et son vaste portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé est d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

-
- En avril 2021, la Société a conclu une convention d'options avec la société Lomiko Metals Inc. (« Lomiko ») qui octroie le droit à Lomiko d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 70 % dans la propriété Bourier.
 - Les prix du lithium ont augmenté considérablement depuis le début de 2021, ainsi les prix du carbonate de lithium ont presque doublé, passant de 6 000 \$ US à 7 000 \$ US la tonne métrique à plus de 12 000 \$ US la tonne métrique. Cette croissance suit la progression du secteur de l'électromobilité en général, car la demande croît beaucoup plus rapidement que l'offre supplémentaire ne peut fournir. La croissance globale des applications de batterie se poursuivra au cours de la prochaine décennie, les perspectives générales de tarification sont donc très optimistes. Cette tendance incitera à investir dans de nouvelles ressources et capacités pour le carbonate de lithium et l'hydroxyde de lithium.

PERFORMANCE GLOBALE

PROPRIÉTÉ ROSE LITHIUM-TANTALE – PROJET DE LITHIUM ET TANTALE

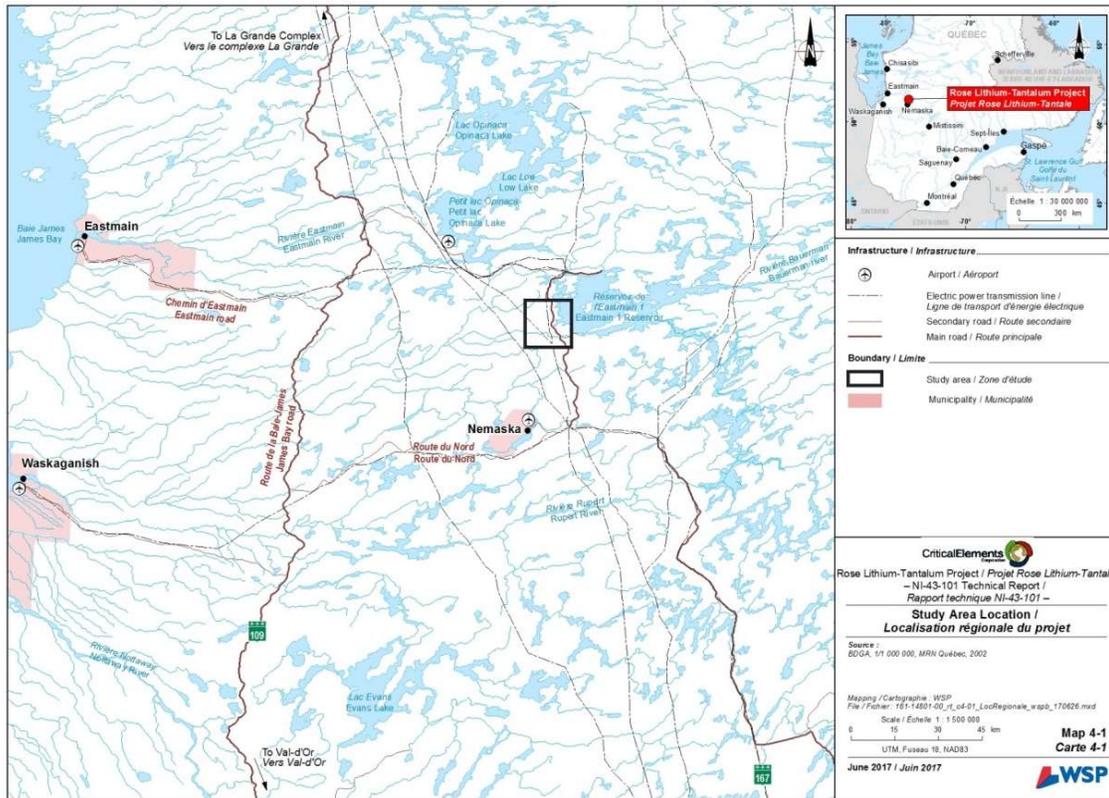
Description de la propriété

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



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).

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 au marché du lithium tout en la plaçant comme un fournisseur de lithium. 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 tantale.

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 de 7,2 tonnes de stérile par tonne de minerai.

Tableau 1 : Faits saillants de 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 le 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 en 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 2 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 2 – 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 inc. 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 inc. (« 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 3 montre les ressources minérales à une valeur de coupure de 30 \$/tonne pour une mine à ciel ouvert et de 110 \$/tonne pour une mine en souterrain.

Tableau 3 – Ressources minérales

		Tonnage	NSR	Li ₂ O_eq	Li ₂ O	Ta ₂ O ₅
Catégorie		(Mt)	(\$)	(%)	(%)	(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 excavera 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 composera : d'une pelle rétrocaveuse, d'une benne frontale électrique, d'une chargeuse sur roues, de sept camions de transport (65t), de sept camions de transport (135t), deux foreuses rotatives, une foreuse fond de trou, deux bulldozers, un tracteur sur roues, deux niveleuses et deux 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

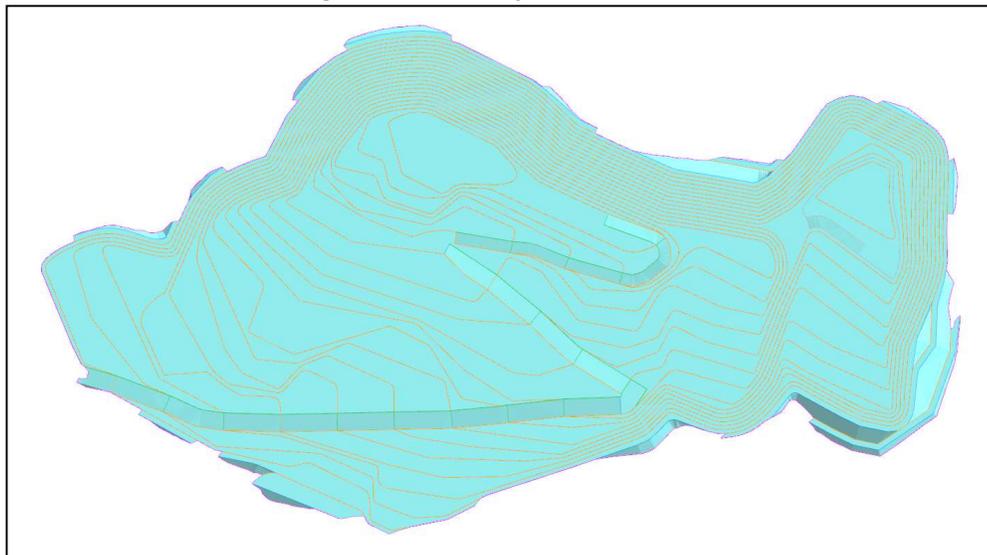
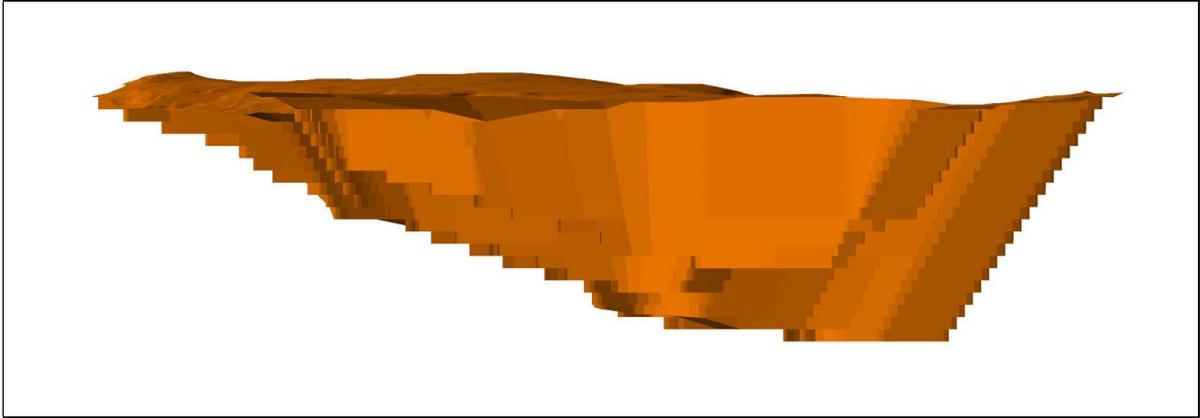


Figure 3 – Vue vers l'ouest de la fosse



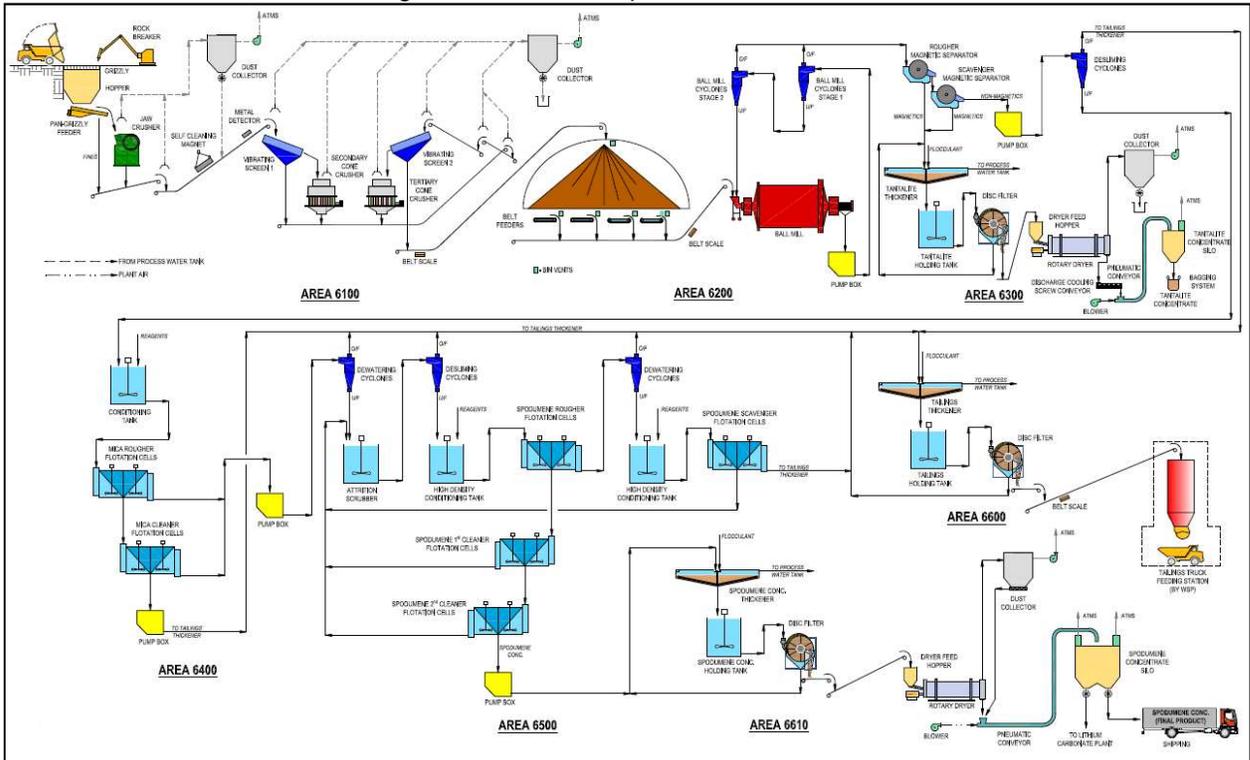
Traitement du minerai

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 tonnes 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 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 à l'usine de traitement de l'effluent final.



Échantillonnage en vrac pour les travaux de l'usine pilote

Étude d'impact environnemental et social

En février 2021, le COMEX a terminé les audiences publiques à Matagami, Eastmain et Nemaska. Les audiences publiques ont eu lieu virtuellement et ont été diffusées en direct via Facebook et LiveStream. Une fois la procédure d'évaluation et d'examen des impacts sur l'environnement et le milieu social du projet Rose lithium-tantale complétée, le COMEX transmettra sa recommandation quant à l'autorisation du projet par les autorités provinciales.

En mars 2021, la Société a été informée par l'Agence qu'en raison de circonstances particulières et difficiles causées par la pandémie, que le Comité a besoin de plus de temps pour consulter les communautés locales afin d'achever le processus d'évaluation environnementale. Le 4 mars 2021, l'Agence a déclaré que « le ministre de l'Environnement et du Changement climatique, en vertu du paragraphe 27(3) de la Loi canadienne sur l'évaluation environnementale (2012), a prolongé de 90 jours le délai de délivrance de la déclaration de décision pour le projet minier Rose lithium-tantale proposé afin de reconnaître les circonstances atténuantes découlant de la pandémie COVID-19 et ses impacts sur les communautés cibles consultées.

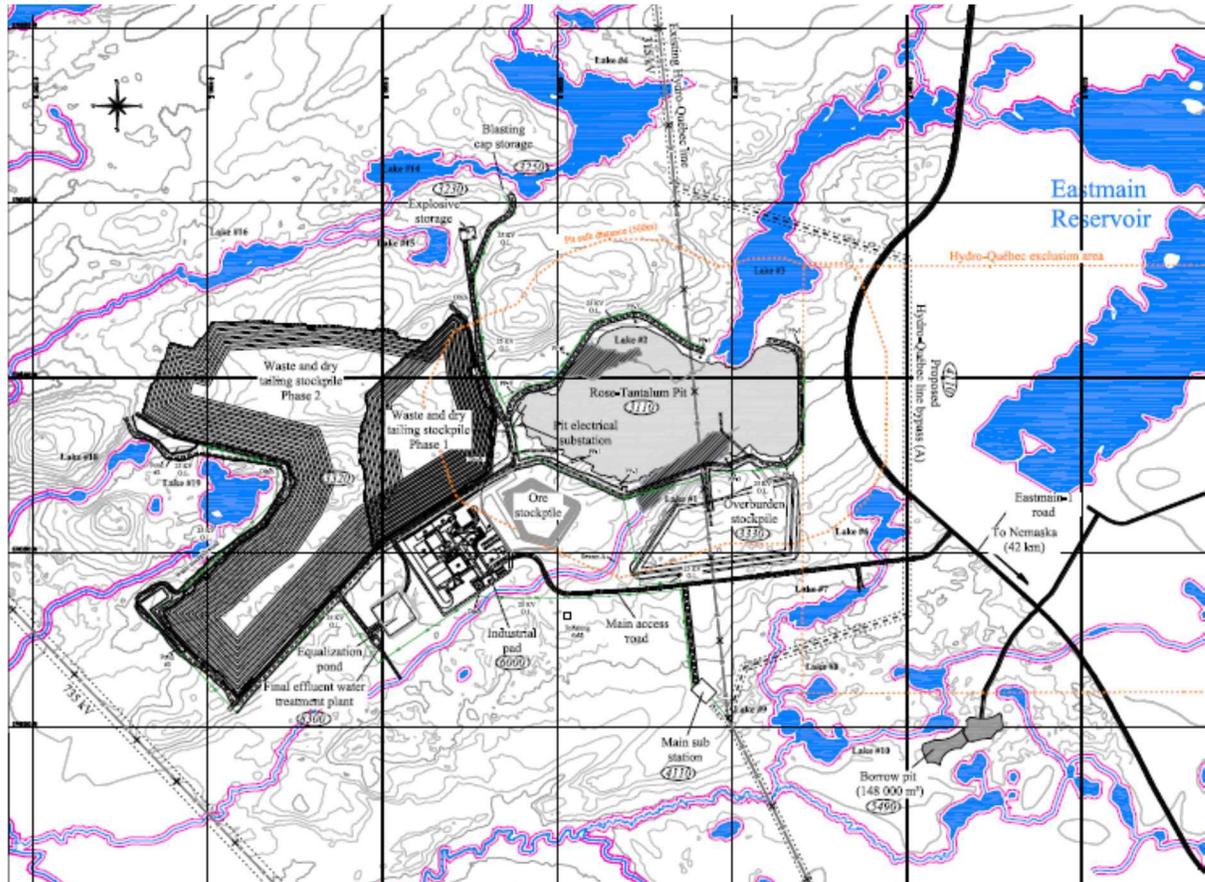
Également, en mars 2021, le Comité a publié la version provisoire du rapport d'évaluation environnementale du projet Rose lithium-tantale dans laquelle elle conclut que le projet n'est pas susceptible d'entraîner des effets environnementaux négatifs importants, compte tenu de la mise en œuvre de mesures d'atténuation clés. Le comité a également publié les conditions potentielles auxquelles le promoteur serait tenu de se conformer.

Infrastructure

L'infrastructure du projet comprend les principaux services du site, 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 Éléments 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. 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 Éléments, 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 Li₂O de qualité chimique, 827 196 tonnes de concentré de Li₂O de qualité technique et 7 157 tonnes de concentré de Ta₂O₅.

Tableau 4 – 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 5.

Tableau 5 – 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 6.

Tableau 6 – 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 de la VAN au taux de change et au prix du concentré de lithium de qualité chimique est présentée au tableau 7.

Tableau 7 – Sensibilité de la VAN au taux de change et prix du Li₂O CG

VAN après impôts @ taux d'escompte de 8% - M CA\$					
Taux de change	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 de la 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 de la VAN 8 % après impôts

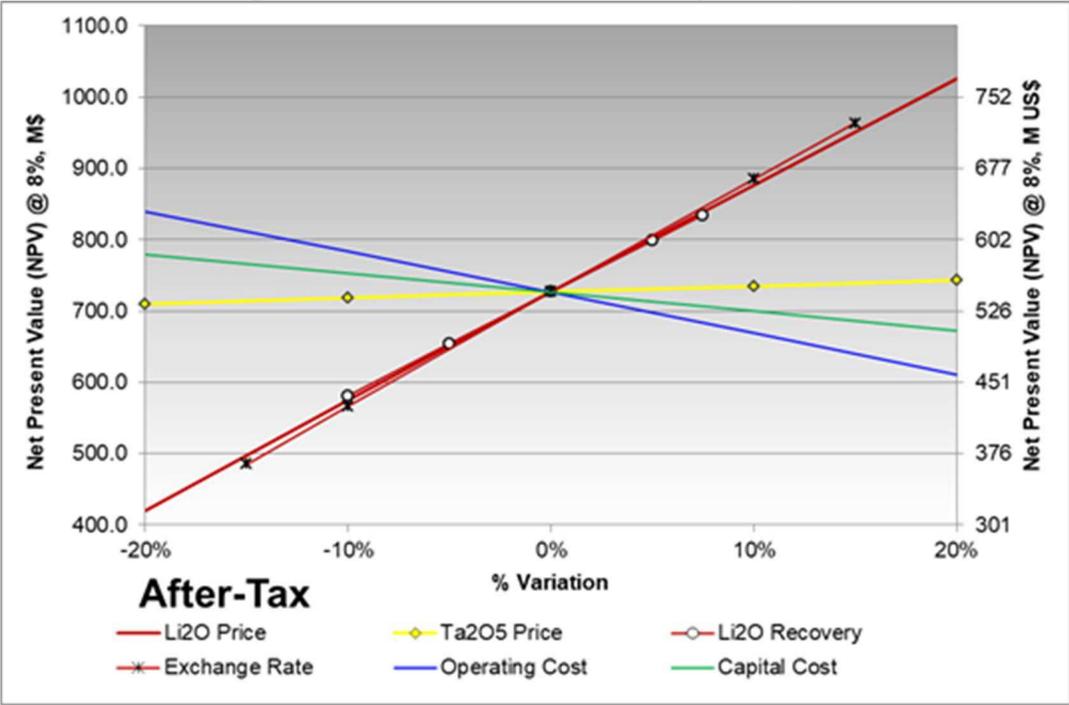
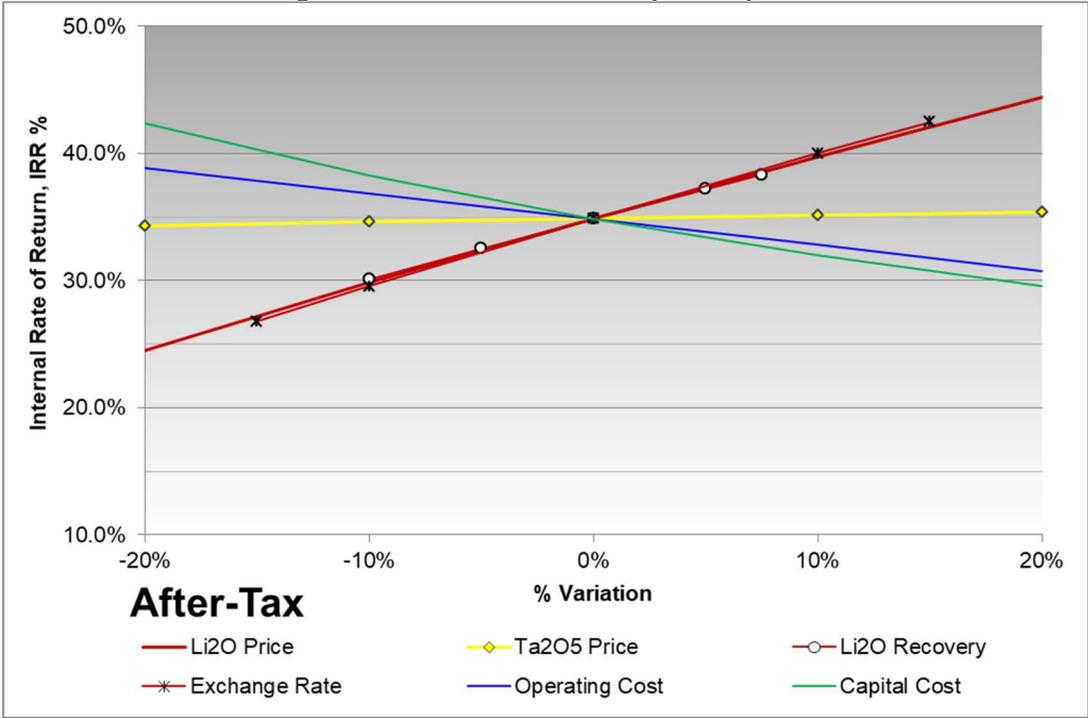


Figure 7 – Sensibilité du IRR après impôts



Prévision de la demande en lithium

La croissance future du marché du lithium sera principalement dominée par le secteur de la mobilité électrique qui sera alimentée par les batteries au lithium, mais également par les systèmes de stockage d'énergie et autres appareils électriques (scooters électriques, bicyclettes électriques et autres appareils sans fil). Il est reconnu que le taux de croissance atteindra 25 % d'ici 2030 et continuera de croître davantage, tandis que pour 2025, un consensus de marché a été établi pour des besoins d'environ 1 à 1,1 million de tonnes métrique d'équivalent de carbonate de lithium. Il est important de savoir que depuis des années, les prévisions sur 5 ans de carbonate de lithium équivalent (« LCE ») augmentent de plus de 10 % d'année en année, atteignant maintenant 1,1 million de tonnes de LCE. Avec le coût à la baisse des batteries au lithium qui approche désormais 100\$ US par kWh, ces dernières deviennent également attrayantes pour une utilisation dans les installations privées combinées à l'utilisation grandissante de la production d'électricité photovoltaïque.

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 a pour but 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.

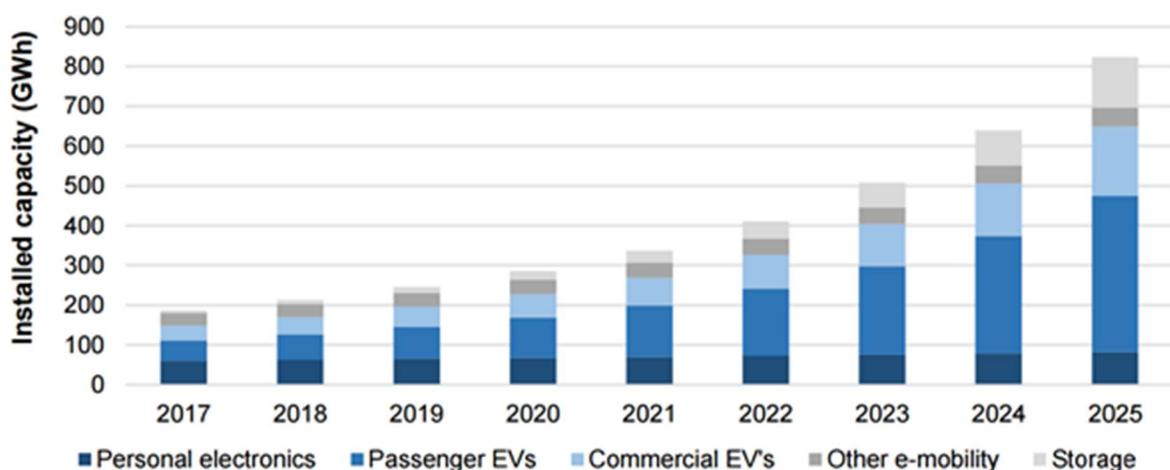
L'Association allemande des constructeurs automobiles considère une pénétration du marché de 15 % à 25 %, d'ici 2025. Volkswagen estime déjà une pénétration du marché de plus de 30 % d'ici 2025 pour sa flotte. De plus, la capacité de stockage des nouvelles conceptions de cellules augmentent de 10 % d'année en année. Alors qu'il y a deux ans, 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, maintenant la moyenne requise pour la batterie standard est en d'approximativement de 50 kg de LCE, contre 30 kg dans le calcul ci-dessus. Par conséquent, avec une pénétration du marché de 15 %, la demande passera à 750 000 mt de LCE, au lieu de 450 000 mt de LCE.

Canaccord, entre autres, suppose que la part des véhicules électriques 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 fabricants automobiles (OEM). Albemarle a mis à jour ses prévisions à 1,1 million de tonnes de LCE requises d'ici 2025.

Les actuelles hypothèses de croissance, si elles se matérialisent, conduiront à une demande en lithium d'environ 900 000 à 1 000 000 tonnes métriques de LCE. Ceci représente une croissance de 7 000 000 t supplémentaires de LCE de 2019 à 2025 équivalents à près de 1 400 000 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 concentré de spodumène de 5,5 % ont été contractées à 830 \$ US / t FOB port. Les mécanismes de tarification ont été associés aux prix du lithium de qualité technique (« TG ») pour la Chine. Chaque teneur supplémentaire de 0,1 % en Li_2O permettra 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.

En 2019, les prix du spodumène CG et du carbonate de lithium TG se sont assouplis, les convertisseurs chinois ne rencontrant pas les spécifications relatives à du carbonate de lithium de la qualité batterie, ce qui a donc entraîné une offre excédentaire de carbonate de lithium TG. Toutefois, les prix contractuels du carbonate de lithium et de l'hydroxyde de lithium de qualité batterie sont restés stables depuis trois ans.

En 2020, les prix contractuels du lithium en général ont atteint un prix plancher avec une tendance à la hausse comme la plupart des fournisseurs établis ont tout épuisé. En même temps, la demande de produits de qualité batterie a considérablement augmenté à mesure que la pénétration du marché mondial des voitures électriques et hybrides rechargeables a considérablement augmenté. Tous les grands constructeurs automobiles concentrent considérablement leurs investissements sur l'électrification. Par exemple, Volkswagen est entré sur le marché avec sa nouvelle plateforme de mobilité électrique ID. Albemarle et SQM ont reconnu le besoin de ressources nouvelles et supplémentaires afin de répondre à la demande à court terme, non seulement parce que la demande d'hydroxyde de lithium devrait dépasser la demande de carbonate de lithium d'ici 2023, mais aussi parce que leurs ressources actuelles sont limitées. Pour faciliter les investissements dans de nouvelles ressources, des marges d'EBITDA supérieures à 30 % sont nécessaires, même pour les producteurs aux coûts les plus élevés. Par conséquent, nous prévoyons qu'un prix incitatif du spodumène supérieur à 900 \$ US / t sera nécessaire à court terme.

Depuis la fin de 2020 et le début de 2021, les prix du carbonate de lithium, de l'hydroxyde de lithium et du spodumène ont augmenté de 30 % et devraient continuer de croître. En conséquence, les prix du spodumène ont atteint un niveau de plus de 700 \$ US par tonne.

Le marché du spodumène de 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 signé 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 Éléments 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 %**.

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

En octobre 2019, la Société a annoncé que le Primero avait complété avec succès la première phase du contrat d'implication anticipée de l'entrepreneur. Primero a également fourni un PMG pour l'ingénierie, l'approvisionnement et la construction du Projet. Ce coût forfaitaire PMG est dans le même ordre de grandeur que les coûts estimés dans l'étude de faisabilité du Projet publiée le 29 novembre 2017.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre 780 950 \$ ont été enregistrées au cours de la période de six mois close le 28 février 2021.

En janvier 2021, la Société a annoncé qu'elle a retenu les services de Cantor Fitzgerald Canada Corporation à titre de conseiller financier pour poursuivre, engager et évaluer des partenaires et investisseurs stratégiques mondiaux afin de faire avancer le projet Rose lithium-tantale jusqu'à la production, et recevra des honoraires en fonction de la réussite de ces opérations de financement.

En mars 2021, la Société en a entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Rose lithium-tantale. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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

Description de la propriété

La propriété du complexe Arques est composée d'un ensemble de 136 titres miniers couvrant une superficie de 6 840,82 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Arques. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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 203 titres miniers couvrant une superficie de 10 252 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, 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 anormales en Cu, Zn et Pb. Certains échantillons en rainures et d'autres échantillons choisis ont révélé des teneurs anormales 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.

Récent développement

Le 24 avril 2021, la Société a conclu une convention d'options avec la société Lomiko qui octroie le droit à Lomiko d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 70 % dans la propriété Bourier.

TERMES DE LA TRANSACTION

Aux termes de la Convention, Lomiko gagnera un intérêt dans la propriété Bourier par le biais d'une option. Les principaux termes de la Convention sont détaillés ci-dessous :

OCTROI DE LA PREMIÈRE OPTION

Critical Elements octroie à Lomiko le droit exclusif et l'option d'acquérir, le ou avant le 31 décembre 2022 un intérêt indivis de 49 % dans la propriété Bourier en émettant, à la Société, un total de 5 000 000 actions ordinaires de Lomiko, en versant à Critical Elements 50 000 \$ en espèces et en engageant 1 300 000 \$ en dépenses d'exploration, comme suit :

- Verser 25 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq jours suivant la signature de la Convention (non remboursable);
- Verser 25 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq jours suivant la réception des approbations réglementaires requises;
- Émettre à la Société 5 000 000 actions ordinaires immédiatement après l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX; et
- Engager ou financer des dépenses d'exploration totalisant pas moins de 1 300 000 \$ sur la propriété Bourier, de la façon suivante : une somme de 550 000 \$ devra être engagée ou financée avant le 31 décembre 2021 et une somme de 750 000 \$ avant le 31 décembre 2022.

OCTROI DE LA SECONDE OPTION

Sujet à l'exercice de la première option par Lomiko, Critical Elements va aussi octroyer à Lomiko le droit exclusif et l'option d'augmenter son intérêt indivi dans la propriété Bourier, passant de 49 % à 70 %. Pour se faire Lomiko devra verser, à la Société, une somme additionnelle de 250 000 \$ en espèces, en émettant à la Société 2 500 000 actions ordinaires de Lomiko, engager ou financer des travaux d'exploration de l'ordre de 2 000 000 \$ et compléter une estimation des ressources conforme à la norme canadienne 43-101. Cette estimation des ressources devra être préparée par une personne qualifiée indépendante de Lomiko et de Critical Elements. Lomiko devra compléter les termes précédents durant la période débutant à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option et se terminant le 31 décembre 2023, de la façon suivante :

- Verser 250 000 \$ en espèces et émettre à la Société 2 500 000 actions ordinaires de Lomiko, le ou avant la date de l'envoi de l'avis d'exercice de la première option;
- Engager ou financer des dépenses d'exploration additionnelles de 2 000 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2023; et
- Remettre une estimation de ressources à Critical Elements le ou avant le 31 décembre 2023.

PAIEMENTS DE JALONS

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

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 5 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 750 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 10 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 1 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 15 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 1 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko; et
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 20 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 2 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko.

REDEVANCES

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

La redevance comprend le droit de Lomiko d'acquiescer une portion de celle-ci (1 %) en versant à Critical Elements un montant total en espèces de 2 000 000 \$.

OPÉRATEUR

Pendant la durée de la présente Convention, Critical Elements devra agir en tant qu'opérateur et en tant que tel, sera responsable de l'exécution et l'administration des dépenses d'exploration sur la propriété Bourier, conformément aux programmes de travaux préalablement approuvés par les parties.

DROITS DE COMMERCIALISATION DU LITHIUM

En cas de découverte de lithium, Critical Éléments conservera les droits de commercialisation du lithium, ce qui signifie le droit exclusif de Critical Éléments de commercialiser et d'agir en tant qu'agent de vente pour tous les produits au lithium, y compris le minerai de lithium, le concentré et les produits chimiques, résultant des activités d'extraction et de production sur la propriété Bourier, y compris la transformation en produits chimiques.

Travaux effectués au cours de la période

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicoptère haute résolution sur le projet Bourier. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre

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 94 titres au total, répartis sur 50,37 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 Sicoitière. 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Caumont. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

La direction continue toutefois 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 36 cellules contiguës, couvrant une superficie totale de 1 929 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 présente en essaims 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Dumulon. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

La direction continue toutefois 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Duval. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène.

En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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 217 titres miniers couvrant une superficie de 10 397,44 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, 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 Voirdye, 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 6 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Lemare. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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 100 titres miniers couvrant une superficie de 5 113,95 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.

Récent développement

Le 22 décembre 2020, la Société a conclu une convention d'options avec la société Chilean qui octroie le droit à Chilean d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 80 % dans le projet Nisk nickel-cuivre-EGP (« Nisk-1 »), sur le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, au Québec.

Termes de la transaction

OCTROI DE LA PREMIÈRE OPTION

La Société octroie le droit exclusif et l'option d'acquérir, au plus tard trois ans après l'approbation de la TSX.V, une participation initiale de 50 % dans Nisk-1. Afin d'acquérir cet intérêt, Chilean devra :

- Émettre un paiement en espèces totalisant 500 000 \$ à la Société avant ou aux dates indiquées ci-dessus :
 - Verser 25 000 \$ en espèces à la Société à la signature de la convention d'options (non remboursable) (condition respectée);
 - Un montant de 225 000 \$ dans un délai de cinq jours ouvrables suivants la Date d'entrée en vigueur (condition respectée); et
 - Un montant de 250 000 \$ dans un délai de six mois à compter de la Date d'entrée en vigueur.
- Émettre à la Société dans un délai de cinq jours ouvrables suivant la Date d'entrée en vigueur, 12 051 770 actions de Chilean.
- Engager ou financer des dépenses d'exploration sur Nisk-1 de l'ordre de 2 800 000 \$ le ou avant les dates indiquées ci-dessous :
 - 500 000 \$ de dépenses d'exploration le ou avant un an de la Date d'entrée en vigueur;
 - 800 000 \$ de dépenses d'exploration le ou avant deux ans de la Date d'entrée en vigueur; et
 - 1 500 000 \$ de dépenses d'exploration le ou avant trois ans de la Date d'entrée en vigueur.

OCTROI DE LA SECONDE OPTION

Sujet à l'exercice de la Première option par Chilean, Critical Éléments va également octroyer à Chilean le droit exclusif et l'option d'augmenter son intérêt indivis dans Nisk-1, en passant de 50 % à 80 %. Pour se faire, Chilean devra engager ou financer des travaux d'exploration de l'ordre de 2 200 000 \$ et compléter une estimation des ressources, durant une période débutant à la livraison de l'Avis de levée de la Première option et se terminant quatre ans de la Date d'entrée en vigueur.

Suite à l'exercice de la Seconde option, jusqu'à ce qu'une étude de faisabilité définitive concernant les activités d'extraction et de production sur Nisk-1 soit livrée à la coentreprise, Critical Éléments conservera un intérêt non-dilutif de 20 % dans la coentreprise et ne contribuera à aucun coût de la coentreprise.

OPÉRATEUR

Pendant la durée de la convention d'option, Chilean devra agir en tant qu'opérateur et sera responsable de l'exécution et de l'administration des dépenses d'exploration sur Nisk-1. Chilean est autorisé à percevoir des honoraires de gestion égal à 10 % du montant des dépenses d'exploration engagées à l'interne et à 5 % du montant des dépenses d'exploration encourues sur des travaux exécutés par des entrepreneurs, des tiers ou des consultants.

REDEVANCES

Suite à l'exercice de la Première option par Chilean et en plus des obligations de Chilean au titre de la Première et de la Seconde option, si applicable, Critical Éléments recevra, en cas de découverte de lithium, une redevance égale à 2 % sur les revenus nets de fonderie résultant de l'extraction et de la production de produits de lithium, y compris le minerai, le concentré et les produits chimiques de lithium, résultant des activités d'extraction et de production sur Nisk-1, y compris la transformation en produits chimiques. Chilean aura le droit à tout moment d'acheter 50 % de la Redevance et de réduire ainsi la redevance à 1 % en versant à Critical Éléments un montant total en espèces de 2 000 000 \$.

DROITS DE COMMERCIALISATION DU LITHIUM

En cas de découverte de lithium, Critical Éléments conservera les droits de commercialisation du lithium, ce qui signifie le droit exclusif de Critical Éléments de commercialiser et d'agir en tant qu'agent de vente pour tous les produits au lithium, y compris le minerai de lithium, le concentré et les produits chimiques, résultant des activités d'extraction et de production sur Nisk-1, y compris la transformation en produits chimiques.

Travaux effectués au cours de la période

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

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 essaims 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Valiquette. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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 74 titres miniers et couvrant une superficie totale de 3 953,70 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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Bloc 1. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Blocs 2 à 6. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre 403 \$ ont été enregistrées au cours de la période de six mois close le 28 février 2021.

En mars 2021, la Société en entrepris un levé magnétique hélicopté haute résolution sur le projet Bloc 7. Le survol du gisement Rose et des indices connus; Hélico, Pivert et Lemare, permettra de définir leurs signatures géophysiques caractéristiques qui seront ensuite utilisées pour identifier des signatures

similaires correspondantes à des structures potentiellement associées à des pegmatites à spodumène. En plus d'identifier ces structures potentiellement riches en spodumène, le levé générera également des cibles pour la recherche de minéralisation de nickel et de cuivre.

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

Paul Bonneville, ingénieur minier, directeur des opérations de la Société et personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101 sur les normes de divulgation, a révisé et approuvé le contenu technique 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 six mois close le 28 février 2021. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non vérifiés pour chacune des périodes de six mois indiquées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	28 février (6 mois)	
	2021	2020
Revenus d'intérêts et autres revenus	27 545 \$	29 002 \$
Frais généraux d'administration	72 084 \$	125 067 \$
Salaires et charges sociales	496 902 \$	466 021 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	56 558 \$	29 157 \$
Honoraires professionnels et de consultants	219 292 \$	183 072 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	176 127 \$	25 713 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	1 150 \$	1 520 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	9 998 \$	25 584 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	18 629 \$	73 174 \$
Perte résultant de la décomptabilisation de la dette à long terme	169 950 \$	- \$
Dépréciation des titres négociables comptabilisés à la juste valeur	- \$	(21 349) \$
(Gain) perte sur taux de change	(355) \$	745 \$
Perte nette pour la période	<u>1 192 790 \$</u>	<u>879 702 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 595 249 \$	782 996 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de six mois close le 28 février 2021 se chiffrent à 27 545 \$ (29 002 \$ en 2020) et représentent des revenus d'intérêts et des revenus de sous-location.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de six mois close le 28 février 2021 sont composés principalement par des frais de déplacements, de représentation, frais de bureau ainsi que les frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la baisse de 52 983 \$ par rapport à la période précédente

provient principalement d'une diminution des frais de déplacement et de représentation ainsi que des frais de renouvellement des titres miniers de la Société.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de six mois close le 28 février 2021 se chiffrent à 496 902 \$ (466 021 \$ en 2020). Cette variation provient de la fluctuation à la hausse du taux de change de l'euro, laquelle devise est utilisée pour le salaire et les charges sociales du président.

Inscription, registrariat et information aux actionnaires

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires pour la période de six mois close le 28 février 2021 sont composés principalement par des dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux exigences des autorités des marchés financiers. La variation de 27 401 \$ provient principalement d'une hausse des frais d'information aux actionnaires et d'agent de transfert.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de six mois close le 28 février 2021 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 hausse de 36 220 \$ par rapport à la période précédente provient d'une augmentation des frais de développement des affaires et de consultants.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de six mois close 28 février 2021 représente la constatation de la charge de 600 000 options d'achat d'actions octroyées à des consultants. Une charge de rémunération de 176 127 \$ (25 713 \$ en 2020) 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.

Variation de la juste valeur des titres négociables

La variation des titres négociables est liée à la fluctuation des cours de chacun des titres détenus sur la Bourse de croissance TSX et sur la Bourse de l'Australie, dans le cas des actions ordinaires de Lepidico Ltd. Il n'y a eu aucune acquisition ou disposition de titres négociables au cours de la période de six mois close le 28 février 2021.

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de trois mois close le 28 février 2021. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non audités pour chacune des périodes de trois mois indiquées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	28 février (3 mois)	
	2021	2020
Revenus d'intérêts et autres revenus	16 207 \$	13 249 \$
Frais généraux d'administration	41 100 \$	34 692 \$
Salaires et charges sociales	252 882 \$	230 931 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	18 562 \$	19 007 \$
Honoraires professionnels et de consultants	71 943 \$	94 503 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	- \$	19 729 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	572 \$	760 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 999 \$	12 792 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(17 201) \$	13 397 \$
Perte résultant de la décomptabilisation de la dette à long terme	169 950 \$	- \$
Dépréciation des titres négociables comptabilisés à la juste valeur	- \$	(10 170) \$
Gain sur taux de change	(244) \$	(9) \$
Perte nette pour la période	526 356 \$	402 383 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 595 249 \$	782 996 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de trois mois close le 28 février 2021 se chiffrent à 16 207 \$ (13 249 \$ en 2020) et représentent des revenus d'intérêts et des revenus de sous-location.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de trois mois close le 28 février 2021 se chiffrent à 252 882 \$ (230 931 \$ en 2020). Cette variation provient de la fluctuation à la hausse du taux de change de l'euro, laquelle devise est utilisée pour le salaire et les charges sociales du président ainsi qu'une légère augmentation du nombre d'heures d'employés rémunérés sur une base horaire.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de trois mois close le 28 février 2021 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 22 560 \$ par rapport à la période précédente provient d'une diminution des dépenses de nature légale et comptable compensées par une hausse des frais de développement des affaires et des honoraires de consultant.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de trois mois close 29 février 2020 représente la constatation de la charge d'une tranche de 150 000 options d'achat d'actions octroyées à des consultants. Une charge de rémunération de 19 729 \$ 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	28 fév. 2021	30 nov. 2020	31 août 2020	31 mai 2020	29 fév. 2020	30 nov. 2019	31 août 2019	31 mai 2019
Revenus d'intérêts et autres revenus	16	11	8	10	13	16	31	18
Perte nette	527	666	356	329	403	477	532	579
Perte nette de base et diluée par action	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 28 février 2021 s'élevaient à 8 595 249 \$ comparativement à 782 996 \$ au 29 février 2020. 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
Février 2021	Placement par voie de prise ferme	Actions ordinaires	15 000 040 \$	Le produit net du placement sera utilisé à des fins d'exploration et de mise en valeur ainsi que pour les autres besoins du fonds de roulement

Pour la prochaine année, la Société a budgétisé 1 966 000 \$ 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

	28 février (6 mois)	
	2021	2020
Activités opérationnelles	(1 212 252) \$	(622 606) \$
Activités de financement	7 518 962 \$	(22 835) \$
Activités d'investissement	492 046 \$	(551 795) \$
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>6 798 756 \$</u>	<u>(1 197 236) \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 595 249 \$	782 996 \$

Durant la période de six mois close le 28 février 2021, les fonds utilisés pour les activités opérationnelles ont surtout servi à assurer une bonne gestion et à promouvoir la Société.

Durant la période de six mois close le 28 février 2021, les activités de financement de la Société ont consisté au remboursement de la dette et des intérêts à Helm AG, à l'émission d'actions suite à un placement privé ainsi que l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription.

Durant la période de six mois close le 28 février 2021, les activités d'investissement ont consisté principalement à la réalisation de travaux de prospection pour la mise en valeur de les propriétés Rose lithium-tantale et bloc 7 ainsi que l'acquisition de placements.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

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 six mois close le 28 février 2021, la Société a engagé des frais d'aménagement et de mise en valeur de 20 215 \$ (62 066 \$ en 2020) auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le chef de la direction est un actionnaire. La Société avait 7 473 \$ à payer au 28 février 2021 (92 815 \$ en 2020).

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 :

	Période de six mois close le 28 février	
	2021	2020
	\$	\$
Salaires et charges sociales	<u>500 718</u>	<u>440 219</u>

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 fausse 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 six mois close le 28 février 2021.

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 fausse 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

	28 février	
	2021	2020
Solde au début	<u>25 972 656 \$</u>	<u>24 057 958 \$</u>
Ajouter :		
Intérêts courus sur la dette à long terme	68 408	56 100
Consultation auprès de la collectivité	40 930	43 363
Étude environnementale	299 930	431 385
Aménagement et mise en valeur	-	325 693
Frais généraux de prospection et d'évaluation	22 466	-
Charges financières	418 027	396 213
	<u>849 761</u>	<u>1 252 754</u>
Solde avant diminution	<u>26 822 417</u>	<u>25 310 712</u>
Options sur propriétés minières	250 000	-
	<u>250 000</u>	<u>-</u>
Solde à la fin	<u>26 572 417 \$</u>	<u>25 310 712 \$</u>

COMPOSANTES IMPORTANTES

	2021	28 février 2020	2019
États du résultat global			
Honoraires professionnels et de consultants	219 292 \$	183 072 \$	209 914 \$
Salaires et charges sociales	496 902 \$	466 021 \$	605 725 \$
Frais généraux d'administration	72 084 \$	125 067 \$	16 952 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	176 127 \$	25 713 \$	158 804 \$

	2021	28 février 2020	2019
États de la situation financière			
Actifs de prospection et d'évaluation	26 572 417 \$	25 310 712 \$	21 877 989 \$
Dettes à long terme	760 919 \$	4 667 336 \$	3 743 228 \$
Obligations locatives	70 836 \$	181 326 \$	- \$
Intérêts courus sur la dette à long terme	- \$	1 597 767 \$	1 057 767 \$

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 28 avril 2021)

Actions en circulation : 183 065 262

Options en circulation : 6 850 000

Prix de levée moyen : 0,73 \$

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice \$
Novembre 2021	50 000	0,50
Novembre 2021	3 525 000	0,56
Janvier 2022	100 000	0,355
Février 2022	50 000	0,35
Mars 2022	325 000	0,40
Septembre 2022	150 000	0,30
Novembre 2022	400 000	0,73
Novembre 2022	50 000	0,82
Février 2023	1 750 000	1,25
Novembre 2023	200 000	0,80
Avril 2024	50 000	0,52
Mars 2025	200 000	0,24
	6 850 000	

Options aux courtiers et à des intervenants : 809 868

Prix de levée moyen : 1,75 \$

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice \$
Mai 2020	809 868	1,75
	809 868	

Bons de souscription en circulation : 11 529 206

Prix de levée moyen : 1,22 \$

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice \$
Mai 2020	4 724 506	0,45
Février 2023	6 804 700	1,75
	11 529 206	

ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des attentes à propos d'événements futurs, qui sont jugés être raisonnables dans les circonstances. La détermination nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements critiques dans l'application des conventions comptables de la Société sont détaillés dans les états financiers déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

NOUVELLES NORMES

Les états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui ont été utilisées pour établir les états financiers audités de l'exercice clos le 31 août 2020, sauf indication contraire, veuillez-vous reporter aux notes 4 et 5 accompagnant les états financiers intermédiaires résumés au 28 février 2021.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont initialement évalués à la juste valeur comprenant, dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, les coûts de transaction qui sont directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif. La Société comptabilise les instruments financiers à la date de transaction à laquelle elle devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Au moment de la comptabilisation initiale, la Société classe ses actifs financiers comme évalués ultérieurement au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Une description des instruments financiers et de leur juste valeur est présentée dans les états financiers déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

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 29 novembre 2017. Au 28 février 2021, 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.