



CORPORATION LITHIUM ÉLÉMENTS CRITIQUES

(une société d'exploration)

RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 31 mai 2025 et 2024

(troisième trimestre)

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») de Corporation Lithium Éléments Critiques (« Critical Elements » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102F1 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 des périodes de trois et neuf mois closes les 31 mai 2025 et 2024 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 close le 31 mai 2025.

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») de comptabilité.

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.sedarplus.ca). Les actions de Critical Elements sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole CRE, à la bourse américaine Over-the Counter QX (OTCQX) sous le symbole CRECF et à la bourse de Francfort sous le symbole F12.

DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 17 juillet 2025.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, contenus dans le présent rapport de gestion, y compris, mais sans s'y limiter, ceux relatifs : i) à l'opinion de la direction selon laquelle la Société dispose de fonds suffisants pour honorer ses obligations et ses dépenses prévues pour les douze mois suivants lorsqu'elles deviennent exigibles; ii) à la capacité de la Société à obtenir ultérieurement du financement supplémentaire pour achever la construction et la mise en service de son projet Rose lithium-tantale et répondre à ses besoins financiers; iii) l'obtention de l'évaluation environnementale actuelle et du processus d'autorisation pour faire avancer le projet Rose lithium-tantale; iv) les plans de développement et le calendrier du projet Rose lithium-tantale; v) les résultats et faits saillants opérationnels de l'étude de faisabilité du projet Rose lithium-tantale; vi) à l'échéancier du projet; vii) à la croissance de la demande de lithium et aux tendances connexes; viii) au déroulement prévu de la construction et de la mise en service ainsi qu'au démarrage prévu de la production au projet Rose lithium-tantale de la Société; (ix) la préparation de l'étude d'ingénierie; (x) les résultats de cette étude et l'alimentation de l'usine d'hydroxyde de lithium; (xi) la capacité et la production; (xii) les estimations des réserves; (xiii) les estimations des ressources minérales; (xiv) la réalisation des estimations des réserves et des ressources minérales; (xv) le calendrier et le montant de la production future; (xvi) les coûts de production; (xvii) le succès des opérations minières; (xviii) le classement du projet en termes de coût décaissé et de production; (xix) les permis, les estimations de rentabilité économique; (xx) les installations électriques et de stockage; (xxi) la durée de vie de la mine; (xxii) les impacts sociaux, communautaires et environnementaux; (xxiii) le marché du lithium et du tantale et les prix de vente; (xxiv) les accords d'achat et les acheteurs des produits de la Société; (xxv) l'évaluation environnementale et les permis; (xxvi) l'obtention d'un financement suffisant à des conditions acceptables; (xxvii) les opportunités d'optimisation à court et à long terme du Projet; (xxviii) la poursuite des discussions et des relations positives avec les communautés locales et les parties prenantes; (xxiv) les déclarations relatives à l'achèvement du programme d'exploration 2025; (xxv) à toute information relative aux projets futurs et aux perspectives de la Société, constituent des « énoncés prospectifs » ou de l'« information prospective » au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières et sont fondés sur les attentes, les estimations et les projections établies en date du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs sont nécessairement fondés sur différentes attentes et hypothèses qui, bien qu'elles soient jugées raisonnables par la direction à la date où elles sont formulées, comportent des incertitudes et des impondérables importants sur le plan des affaires, de l'économie et de la concurrence. Ces estimations et hypothèses peuvent se révéler inexactes. De plus, ces énoncés prospectifs se fondent sur divers facteurs et hypothèses sous-jacents, comme la livraison et l'installation en temps opportun de

l'équipement supportant la production, les perspectives et occasions d'affaires de la Société et les estimations du rendement opérationnel de l'équipement, et ne sont pas des garanties du rendement futur.

Les énoncés prospectifs se signalent par des termes comme « anticipe », « planifie », « s'attend à », « indique », « a l'intention de », « prévoit », « estimations », « prévisions », « initiative », « perspectives », « potentiel », « projeté », « poursuivre », « stratégie », « étudier », « cibler » ou « croire », ainsi que diverses variations ou apparentés de ces termes stipulant que certains événements, résultats ou actions peuvent ou pourraient « se produire », « survenir », « être atteints » ou « être pris », ou l'inverse, et d'autres termes ou expressions de même nature. L'information et les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes connus ou inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont prévus ou sous-entendus dans l'information et les énoncés prospectifs. Les facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles comprennent le manque de revenus, la dépendance de la Société envers la propriété Rose lithium-tantale, les risques liés à l'exploration et à l'exploitation minière, les titres de propriété, les permis et licences, la politique de dividende, les conflits d'intérêts, les employés clés, les relations de travail, les activités d'exploration et de mise en valeur minières intrinsèquement risquées, les estimations des ressources et des réserves minérales, la nature des activités de la Société, les problèmes de traitement métallurgique imprévus, la durée de vie de la mine, le besoin de financement et temps de développement, la construction et démarrage de nouvelles mines et installations industrielles, l'infrastructure, fournitures et inflation, la pénurie de matériel et restrictions d'accès, les litiges et autres procédures judiciaires, les changements climatiques, l'exploration et la mise en valeur des ressources sont généralement de nature spéculative, les prix des métaux, la volatilité du cours des actions et du cours des actions ordinaires, la dilution, les ventes par les actionnaires existants, la concurrence, la réglementation en matière d'environnement et de sécurité, les passifs environnementaux, les coûts des mesures environnementales, le stade de développement, les risques non assurés, le financement futur, l'Agence du revenu du Canada, les obligations des sociétés ouvertes, la demande de lithium, les changements technologiques. Des facteurs imprévus ou inconnus non mentionnés dans la présente mise en garde pourraient aussi avoir une incidence défavorable sur les énoncés prospectifs. Bon nombre de ces incertitudes et éventualités peuvent avoir une incidence directe ou indirecte sur les résultats réels et pourraient faire en sorte qu'ils diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces énoncés. Les énoncés prospectifs sont fournis dans le but de communiquer de l'information sur les attentes et les plans de la direction pour l'avenir. Les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs puisqu'un certain nombre de facteurs de risque importants et d'événements futurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des opinions, des plans, des objectifs, des attentes, des estimations, des hypothèses et des intentions exprimées dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs de risque sont décrits plus en détail ci-après, dans la rubrique « Facteurs de risques » du présent rapport de gestion. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs ou d'expliquer toute différence importante entre des événements réels ultérieurs et ces énoncés prospectifs, sauf dans la mesure requise par les lois applicables.

NATURE DES ACTIVITÉS

Corporation Lithium Éléments Critiques est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. L'objectif de la Société est de fournir, de manière rentable et responsable, un lithium au service des énergies vertes, par le biais de partenariats avec les parties prenantes. La Société est engagée dans l'acquisition, l'exploration, la mise en valeur et le traitement de propriétés minières de minéraux critiques. Les activités de Critical Elements sont exercées au Canada.

La vision de la Société est de faire partie des principaux producteurs mondiaux de lithium, à faible coût, qui contribuent à la décarbonisation mondiale et se positionner en tant qu'employeur de choix et en tant que partenaire de confiance pour les communautés et les gouvernements auprès desquels elle exerce ses activités, ainsi que pour les investisseurs, les clients et les fournisseurs.

La stratégie de la Société est de développer et mener à bien le projet minier Rose lithium-tantale (« Rose » ou le « Projet »), un gisement de spodumène de haute pureté, situé à Eeyou Istchee, Québec (Canada), de continuer à dégager de la valeur par le biais d'une exploration active d'un ensemble de propriétés d'une superficie de plus de 1 050 kilomètres carrés et de réaliser cette vision en limitant au maximum l'impact environnemental, notamment grâce à l'utilisation du réseau d'électricité du Québec à faibles émissions de carbone, et en coopérant avec la Nation Crie d'Eastmain ainsi que d'autres communautés crie locales, avec qui les rapports ont été officialisés.

FAITS SAILLANTS

- Le 6 septembre 2024, la Société a renouvelé un certificat de dépôt garanti non rachetable de 2 923 687 \$, renouvelable auprès d'une institution financière canadienne, à titre de garantie pour la lettre de crédit émise par cette institution financière. Ce certificat porte intérêt à un taux de 3,89 % venant à échéance en mars 2025.
- Entre septembre et octobre 2024, la Société a cédé 445 500 actions ordinaires de Power Metallic Mines Inc. (anciennement Power Nickel Inc.) pour une contrepartie monétaire totale de 338 610 \$.
- Le 16 octobre 2024, la Société a annoncé l'obtention du bail d'occupation pour son camp des travailleurs, pour le projet Rose. Ce bail est accordé par le Ministère des Ressources naturelles et des Forêts pour une durée d'un an à compter du 1^{er} octobre 2024 et renouvelé automatiquement à tous les ans.
- Le 11 octobre 2024, la Société a encaissé une somme de 886 343 \$ relative au crédit d'impôt remboursable relatif aux droits miniers de l'exercice clos le 31 août 2023.
- Le 4 novembre 2024, la Société a renouvelé un certificat de dépôt garanti non rachetable de 1 427 166 \$, renouvelable auprès d'une institution financière canadienne, à titre de garantie pour la lettre de crédit émise par cette institution financière. Ce certificat porte intérêt à un taux de 3,31 % venant à échéance en mai 2025.
- Le 12 novembre 2024, la Société a renouvelé un certificat de dépôt garanti non rachetable de 1 355 808 \$, renouvelable auprès d'une institution financière canadienne, à titre de garantie pour la lettre de crédit émise par cette institution financière. Ce certificat porte intérêt à un taux de 3,27 % venant à échéance en mai 2025.
- En décembre 2024, la Société a cédé 2 906 500 actions ordinaires de Power Metallic Mines Inc. pour une contrepartie monétaire totale de 2 682 031 \$.
- En décembre 2024, la Société a encaissé une somme de 640 325 \$ provenant du crédit d'impôt relatif aux ressources de l'exercice clos le 31 août 2024.
- En janvier 2025, la Société a acquis 474 115 actions ordinaires de Power Metallic Mines Inc. suite à l'exercice de 474 115 bons de souscription à un prix de 0,50 \$ par bon de souscription.
- Le 6 février 2025, la Société a annoncé l'obtention d'une contribution fédérale conditionnelle de 20 millions \$ pour le projet d'infrastructures de minéraux critiques.
- Le 10 février 2025, la Société a annoncé la réception d'une lettre de soutien d'une institution financière de premier plan pour un montant pouvant aller jusqu'à 115 millions \$ US.
- En février 2025, la Société a obtenu sa première autorisation environnementale pour la préparation du site à la construction.
- En mars 2025, la Société a encaissé une somme de 1 062 282 \$ relative au crédit d'impôt remboursable relatif aux droits miniers de l'exercice clos le 31 août 2024.
- En avril 2025, la Société a débuté un levé électromagnétique héliporté de type VTEM sur ses propriétés de la ceinture Nemaska détenus à 100 % par la Société.
- En mai 2025, la Société a commencé un programme d'exploration de surface sur la portion de la ceinture Nemaska du portefeuille et les blocs Rose. Dahrouge Geological Consulting Ltd a été mandaté pour réaliser le programme d'exploration estival.

-
- En mai 2025, la Société a reçu une déclaration de décision modifiée pour son projet Rose Lithium-Tantale du ministère de l'Environnement et Changement climatique Canada. qui comprend la construction et l'aménagement d'un campement permanent de travailleurs et l'utilisation de deux bancs d'emprunt.

Événements subséquents

- Le 23 juin 2025, la Société a annoncé la confirmation par le levé VTEM de la présence de plusieurs conducteurs électromagnétiques sur ses propriétés de la ceinture Nemaska détenues à 100 %.
- Le 2 juillet 2025, la Société a annoncé qu'elle a conclu une convention d'achat d'actifs avec Lomiko Metals Inc. pour le rachat de l'intérêt de 49 % dans la propriété Bourier pour une somme de 30 000 \$.

PERFORMANCE GLOBALE

PROPRIÉTÉ ROSE LITHIUM-TANTALE – PROJET DE LITHIUM ET TANTALE

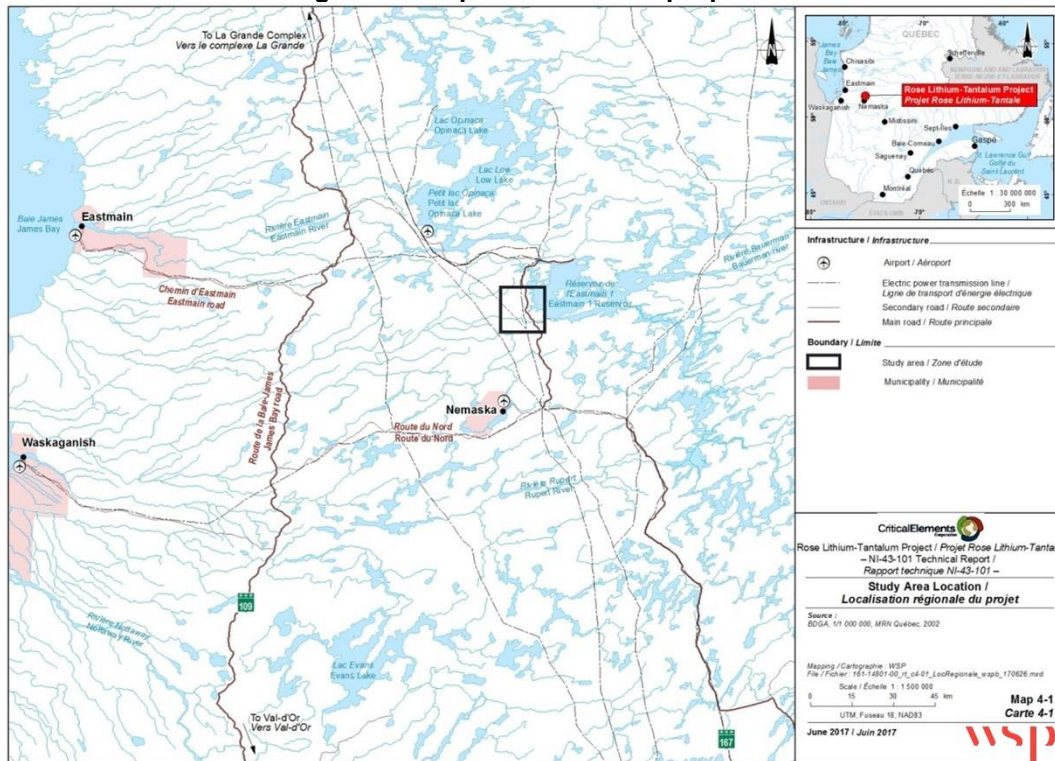
Description de la propriété

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, 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 477 droits exclusifs d'exploration (« DEE ») répartis sur une superficie de 24 711 hectares ainsi qu'un bail minier de 157 hectares. Géologiquement, elle est située dans la portion nord-est de la province du Supérieur archéen du craton du Bouclier Canadien.

Figure 1 - Emplacement de la propriété



Un nouveau rapport technique a été préparé conformément aux normes requises par le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (« NI 43-101 ») et le formulaire 43-101F1. La Société a déposé le rapport technique sur Sedar + le 11 octobre 2023.

L'étude de faisabilité a été préparée conformément aux normes NI 43-101 par WSP Canada inc. (WSP), Bumigeme inc, et InnovExplo inc. InnovExplo est responsable de l'estimation des ressources et des réserves et du plan minier, Bumigeme est responsable du traitement du minerai, WSP est responsable de l'étude environnementale, des infrastructures du projet, de la modélisation financière et de l'intégration du rapport. Les informations concernant les perspectives du lithium proviennent d'une étude de marché préparée par M. Gerrit Fuelling pour le compte de la Société. M. Fuelling est un consultant indépendant spécialisé dans le marché du lithium.

Les personnes qualifiées pour l'étude de faisabilité sont :

InnovExplo inc.

- Carl Pelletier, Géo, géologue
- Simon Boudreau, ing, ingénieur minier

Bumigeme

- Florent Baril, ing, ingénieur métallurgie

WSP

- Eric Poirier, ing, PMP, Directeur projet
- Paul Gauthier, ing., Ingénieur minier
- Olivier Joyal, Géo, géologue

Points saillants :

- Durée de vie de la mine de 17 ans
- Production annuelle moyenne, années 2-17, 157 706 tonnes de concentré de 5,56 % spodumène de qualité chimique

- Production annuelle moyenne, années 2-17, 46 059 tonnes de concentré de 6,16 % spodumène de qualité technique
- Production annuelle moyenne, années 2-17, 580 tonnes de concentré de tantale
- Coûts d'exploitation moyens : 81,30 \$ US par tonne usinée, 587 \$ US la tonne de concentré Li_2O (tous les concentrés confondus)
- Coût en capital initial estimé : 471 millions \$ US (avant la variation du fonds de roulement)
- Marge brute moyenne : 78,8 %
- VAN₈ % après impôts de 2 195 millions \$ US, TRI après impôts de 65,7 %
- Temps de construction anticipé : 21 mois avant le début de la production
- Hypothèses de prix moyen de 2 162 \$ US par tonne de concentré de lithium de qualité chimique, 4 699 \$ US par tonne de concentré de lithium de qualité technique et 150 \$ US par kg de pentoxyde de tantale (Ta_2O_5)

L'étude de faisabilité était 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 excavera un total de 26,3 millions de tonnes de minerai ayant une teneur diluée moyenne de 0,87 % de Li_2O et 138 ppm de Ta_2O_5 . L'usine traitera 1,61 million de tonnes de minerai par année, pour une production annuelle moyenne de 203 765 tonnes de concentré de spodumène de qualité technique et chimique et 580 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.

Pendant toute la durée de vie de la mine, un total de 182,4 M tonnes de minerai stérile et 10,9 M tonnes de mort-terrain. Le ratio de décapage moyen est 7,3 tonnes de stérile par tonne de minerai.

Tableau 1 - Faits saillants l'étude de faisabilité

Item	Unité	Valeur
Production		
Durée du projet (début de la construction à la fermeture)	année	19
Vie de mine	année	17
Alimentation à l'usine	Mt	26,3
Teneurs moyennes		
Li_2O	% Li_2O	0,87
Ta_2O_5	ppm Ta_2O_5	138
Production de Concentrés de Lithium		
% de Production, Qualité Chimique	%	75
% de Production, Qualité Technique	%	25
Récupération à l'usine		
Li_2O , Qualité Chimique	%	87,4
Li_2O , Qualité Technique	%	84,8
Ta_2O_5	%	54,4
Teneur des concentrés		
Li_2O , Qualité Chimique	%	5,56
Li_2O , Qualité Technique	%	6,16
Ta_2O_5	%	20,00
Produits de Vente		
Concentré 5,56 % Li_2O , Qualité Chimique	t	2 681 000
Concentré 6,16 % Li_2O , Qualité Technique	t	783 000

Ta ₂ O ₅ contenu dans le concentré	kg	1 971 000
Prix Moyens des Produits de Vente		
Concentré 5,5 % Li ₂ O, Qualité Chimique	\$ US/t conc.	2 162
Concentré 6,0 % Li ₂ O, Qualité Technique	\$ US/t conc.	4 699
Ta ₂ O ₅ contenu dans le concentré	\$ US/kg contenu	150
Taux de change		1 \$ US : 1.30 \$ CAN 0.77 \$ US : 1 \$ CAN

Item	Unité	Valeur	
Coûts du Projet		\$ CA	\$ US
Coût Moyen Mine	\$/t usinée	35,13	27,05
Coût Moyen Usinage	\$/t usinée	27,00	20,79
Coût Moyen G&A	\$/t usinée	20,70	15,94
Coût Moyen Transport du Concentré	\$/t usinée	22,76	17,52
Économie du Projet		\$ CA	\$ US
Revenu brut	\$M	12 692	9 772
Coût de vente	\$M	161	124
Coût d'opération	\$M	2 776	2 137
Capital de maintien	\$M	310	239
Capital initial	\$M	611	471
Impôts et droits miniers	\$M	3 688	2 840
EBITDA annuel moyen	\$M	599	461
Marge brute moyenne			78,8 %
Flux de trésorerie avant impôts	\$M	8 835	6 803
Flux de trésorerie après impôts	\$M	5 147	3 963
Taux d'imposition effectif			41,7 %
Taux d'escompte			8,0 %
VAN avant impôts @ 8 %	\$M	5 048	3 847
Taux de rendement interne avant impôts			95,9 %
Période de récupération avant impôts	années		1,3
VAN après impôts @ 8 %	\$M	2 851	2 195
Taux de rendement interne après impôts			65,7 %
Période de récupération après impôts	années		1,8

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 20 \$ 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 tenue en compte dans l'estimation des réserves.

La date effective de l'estimation est le 1^{er} août 2023, 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 44,80 \$ pour le scénario à ciel ouvert.

Tableau 2 – Réserves minérales

	Tonnage	NSR	Li ₂ O _{eq}	Li ₂ O	Li ₂ O	Ta ₂ O ₅	Ta ₂ O ₅
Catégorie	(Mt)	(\$)	(%)	(%)	(000 t)	(ppm)	(000 t)
Probable	26.3	165	0.92	0.87	193.8	138	2.3
Total	26.3	165	0.92	0.87	193.8	138	2.3

- La personne qualifiée et indépendante pour l'estimation des ressources minérales, tel que défini au Règlement 43-101, Normes d'information pour les projets miniers (« NI 43-101 ») est Simon Boudreau, ing., d'InnovExplo inc. La date effective de l'estimation des ressources est le 1^{er} août 2023.
- Le modèle inclut 17 zones minéralisées.
- Les calculs utilisent des unités métriques (mètres, tonnes et ppm).
- Le nombre de tonnes métriques a été arrondi au millier le plus proche. Les écarts dans les totaux sont attribuables aux effets d'arrondissement. L'arrondissement a suivi les recommandations de la Norme 43-101.
- InnovExplo n'est pas au courant de problèmes environnementaux, de permis, juridiques, relatifs aux titres, de fiscalité, de politique sociopolitique, de commercialisation ou d'autres questions pertinentes qui pourraient avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

Estimation des ressources minérales

L'estimation des ressources minérales (« ERM ») actuelle est principalement basée sur les modifications apportées aux paramètres de NSR, soutenus par de nouvelles hypothèses concernant les prix des métaux et la création d'une forme potentiellement exploitable pour contraindre l'ERM pour le scénario potentiel d'extraction souterraine. Aucune modification des paramètres d'interprétation et d'interpolation n'a été jugée nécessaire. Le modèle de ressources minérales pour le ERM actuel est basé en grande partie sur le modèle généré pour le PEA de 2011.

La date effective de l'estimation des ressources minérales est le 1^{er} août 2023, sur la base de l'état de la compilation, des paramètres de prix des métaux, des intrants de récupération métallurgique et de la création du volume contraignant.

Compte tenu de la densité des données traitées, des critères d'ellipse de recherche, de la densité des trous de forage et des paramètres d'interpolation spécifiques, la personne qualifiée est d'avis que l'ERM actuelle peut être classée en ressources indiquées et inférées. L'estimation a été préparée conformément aux normes et lignes directrices de l'ICM en matière de déclaration des ressources et des réserves minérales.

Le tableau 3 présente les résultats de l'ERM pour le projet Rose lithium-tantale en utilisant un seuil de 31,40 \$ CA NSR/t pour le scénario d'extraction potentielle de la mine à ciel ouvert et un seuil de 121,12 \$ CA NSR pour le scénario d'extraction potentielle souterraine.

Tableau 3 – Ressources minérales

Catégorie		Tonnage	NSR	Li ₂ O _{Eq}	Li ₂ O	Ta ₂ O ₅
			(CA\$)	(%)	(%)	(ppm)
Indiqué	Fosse	29 922 000	185	1,03	0,93	145
	Souterrain	624 000	177	0,96	0,91	82
	Total indiqué	30 561 000	185	1,03	0,93	118
Inféré	Fosse	1 787 000	149	0,86	0,77	138
	Souterrain	597 000	150	0,87	0,80	101
	Total inféré	2 384 000	149	0,86	0,78	129

- La personne qualifiée et indépendante pour l'estimation des ressources minérales, tel que défini au Règlement NI 43-101, est Carl Pelletier, P.Géo., d'InnovExplo inc. La date effective de l'estimation des ressources est le 1^{er} août 2023. Cette ERM suit les définitions de l'ICM de 2014 et les directives des meilleures pratiques en estimation minérales de l'ICM de 2019.
- Ces ressources minérales ne sont pas des réserves minérales ayant démontré une viabilité économique.
- Le modèle inclut 24 zones minéralisées.
- La perspective raisonnable d'une éventuelle extraction économique est satisfaite par l'application de volumes contraignants à tous les blocs (scénario potentiel d'extraction en fosse à ciel ouvert ou en souterrain) à l'aide de Whittle et du Deswik Stope Optimizer (DSO) et par l'application de teneurs de coupure. La ressource minérale est rapportée à un seuil de coupure de 31,40 \$ CA NSR pour la fosse à ciel ouvert et de 121,12 \$ CA NSR pour le potentiel souterrain selon les conditions du marché (prix des métaux, taux de change et coût de production).
- Une gamme de densités a été utilisée par zone sur la base d'une analyse statistique de toutes les données disponibles.
- Une épaisseur réelle minimale de 2,0 m a été appliquée, en utilisant la teneur du matériau adjacent lorsqu'il est analysé ou une valeur de zéro lorsqu'il n'est pas analysé.
- L'écrêtage des hautes teneurs a été effectué sur les données d'analyse brutes basées sur les analyses statistiques des zones minéralisées individuelles.
- Le compositage a été effectué sur des intersections de trous de forage tombant dans des zones minéralisées (les longueurs composites varient de 1,5 m à 3,0 m afin de répartir adéquatement les queues).
- Les ressources ont été évaluées à partir de trous de forage à l'aide d'une méthode d'interpolation OK à 2 passes dans un modèle de bloc (taille de bloc = 5 m x 5 m x 5 m).
- La catégorie inférée n'est définie que dans les zones où les blocs ont été interpolés lors de la passe 1 ou de la passe 2 où la continuité est suffisante pour éviter que des blocs isolés soient interpolés par un seul trou de forage. La catégorie indiquée est uniquement définie par des blocs interpolés par un minimum de deux trous de forage dans des zones où la distance maximale au composite de trous de forage le plus proche est inférieure à 40 m pour les blocs interpolés dans la passe 1.
- Les résultats sont présentés in situ. Le nombre de tonnes métriques a été arrondi au millier le plus proche. Toute divergence dans les totaux est due à des effets d'arrondi. L'arrondi a suivi les recommandations du Règlement NI 43-101.
- Les personnes qualifiées n'ont connaissance d'aucun problème connu lié à l'environnement, aux permis, juridique, lié au titre, fiscal, sociopolitique ou de commercialisation, ou de tout autre problème pertinent, susceptible d'affecter matériellement le développement potentiel des ressources minérales autres que ceux discutés dans le MRE.

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 de 4 600 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 lithium-tantale 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 219,6 Mt de matériel composé de 26,3 Mt de minerai, 182,4 Mt de stériles et 10,9 Mt de morts-terrains. Le ratio de décapage moyen est de 7,3 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 Elements excavera la mine au moyen de sa flotte d'équipements et ses opérateurs. Cependant, il est prévu qu'un entrepreneur minier excavera le mort-terrain et le minerai dans la période de construction et une partie de la première année d'opération.

La flotte d'équipements de production se compose : d'une (1) pelle rétrocaveuse, d'une (1) pelle à chargement frontal électrique, d'une (1) chargeuse, de huit (8) camions de transport (65 t chaque), de sept (7) camions de transport (135 t chaque), deux (2) foreuses rotatives, une (1) foreuse fond de trou, deux (2) bulldozers, un (1) boteur sur roues, deux (2) niveleuses, une (1) excavatrice auxiliaire, une (1) chargeuse auxiliaire et deux (2) camions à 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 2,0 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

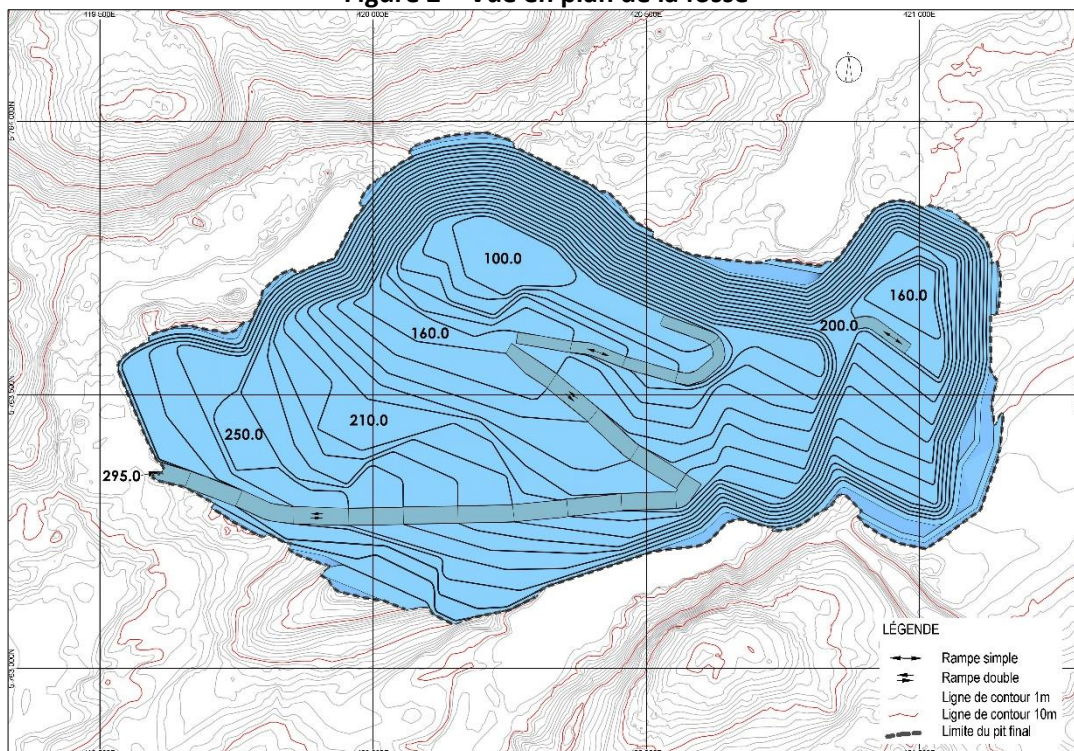
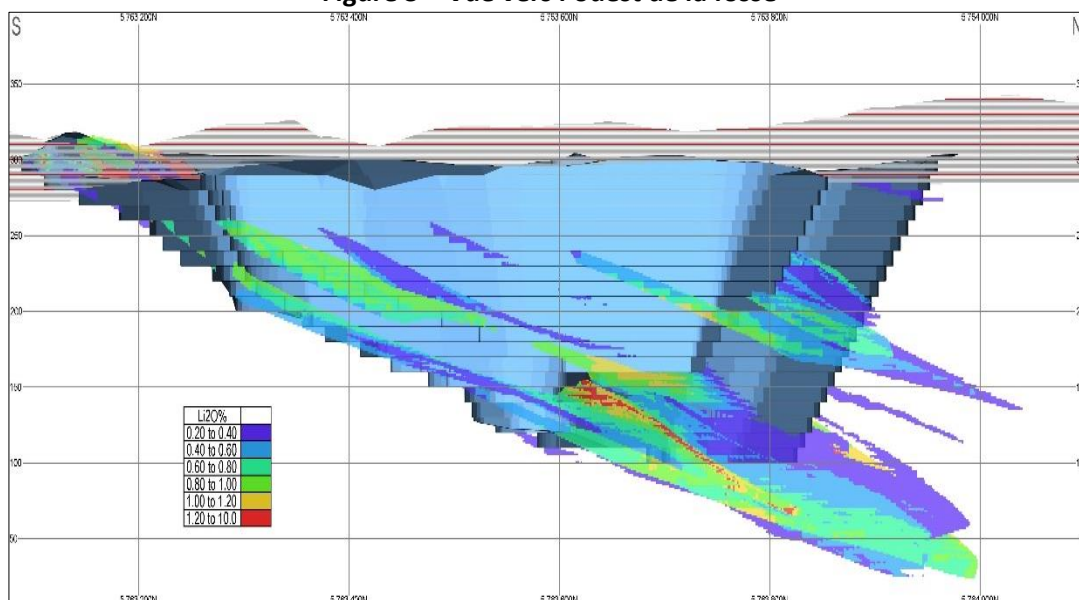


Figure 3 – Vue vers l'ouest de la fosse



Traitement du minerai

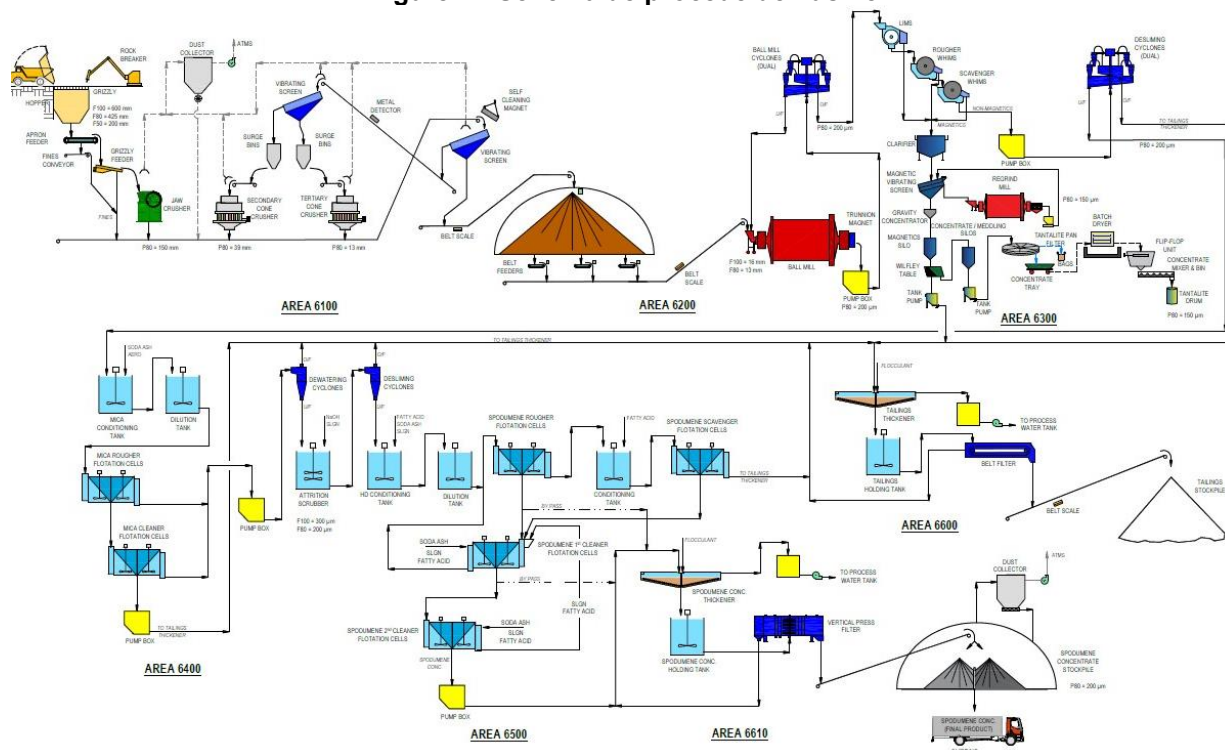
Un procédé standard de flottation sera utilisé pour produire des concentrés de qualité technique et chimique et un concentré de tantale (Ta_2O_5). L'usine de traitement du minerai consistera en sections de concassage, de valorisation et de filtration. Le concentré de lithium (spodumène) de qualité technique aura une teneur de 6,16 % de Li_2O alors que le concentré de qualité chimique aura une teneur de 5,56 % 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 entreposé dans un dôme pour supporter 24 heures d'opération. 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 gravimétrique. Le concentré de tantale sera épaissi, filtré, séché à 1 % d'humidité et ensaché pour expédition. Le circuit de flottation du lithium consistera en l'élimination des fines particules (particules de moins de 20 μm) après séparation magnétique suivie d'une flottation du mica, d'un lavage et d'une flottation du spodumène jusqu'à la teneur requise. Les concentrés de spodumène seront épaissis et filtrés par des filtres à pression. Les concentrés de spodumène après filtration auront une teneur en humidité de 5 % et seront entreposés dans un dôme d'une capacité de 24 heures pour ensuite être transportés par camion et par train jusqu'au port. Les rejets de la flottation seront épaissis et 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 concassage a été conçu avec une disponibilité opérationnelle de 50 %. L'usine a une capacité de 1 610 000 par an pour un tonnage journalier, incluant la disponibilité, de 4 900 tonnes par jour.

Un schéma du procédé de l'usine développé par Bumigeme inc. 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 : Rose (structure principale), Rose Sud (structure du Sud) et Tantale (structure secondaire avec du tantale supérieur et teneur en lithium inférieure) ont été soumis à divers tests métallurgiques.

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

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

L'étude de faisabilité suppose une récupération de 84,8 % et 87,4 % pour les concentrés de lithium de qualité technique et chimique respectivement et une récupération minimum de 54,4 % pour le concentré de tantalite.

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

Étude d'impact environnemental et social

L'étude d'impact sur l'environnement (EIE) finale a été soumise aux gouvernements du Canada et du Québec en février 2019. En août 2021, la Société a annoncé que le ministre fédéral de l'Environnement et du Changement climatique avait rendu une décision favorable à l'égard du projet Rose proposé. Dans une déclaration de décision, qui comprenait les conditions à respecter par la Société, le ministre a confirmé que le Projet n'est pas susceptible d'entraîner des effets environnementaux négatifs importants lorsque les mesures d'atténuation sont prises en compte.

En septembre 2022, le Comité d'examen des répercussions sur l'environnement et le milieu social, un organisme indépendant composé de membres nommés par les gouvernements du Québec et de la Nation crie et responsable de l'évaluation et de l'examen des répercussions environnementales et sociales du projet, a recommandé que le projet soit autorisé. Par conséquent, la Société a reçu le certificat d'autorisation en vertu de l'article 164 de la Loi sur la qualité de l'environnement du Québec pour le projet de la part du ministre de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs du Québec.

Maintenant que le projet a été approuvé par les autorités gouvernementales, la Société doit obtenir les divers permis nécessaires à la construction et à l'exploitation de la mine. Un camp des travailleurs, prévu auparavant à 25 km au nord, sera installé à environ 4 km au sud du site minier, sous la responsabilité de la Société.

Le 20 février 2024, la Société a obtenu trois baux d'occupation à des fins industrielles (entreposage et infrastructures minières) et pour fins de parc à résidus miniers, lesquels sont essentiels pour le déploiement de son projet Rose lithium-tantale.

Le 8 août 2024, la Société a reçu le certificat d'autorisation modifié avec l'ajout du camp des travailleurs pour le projet Rose du ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs du Québec.

En octobre 2024, la Société a obtenu le bail d'occupation pour le camp des travailleurs. Ce bail est accordé par le Ministère des Ressources naturelles et des Forêts pour une durée d'un an à compter du 1^{er} octobre 2024 et renouvelé automatiquement à tous les ans.

En février 2025, la Société a obtenu sa première autorisation environnementale pour la préparation du site à la construction. Cette autorisation environnementale est la prochaine étape essentielle de la préparation du site menant à la construction du Projet et autorise la Société à compléter les activités suivantes : Décaper une zone d'entreposage d'équipements et matériaux (dans le secteur de la future fosse); décaper et aménager une partie de la future halde à mort-terrain; empilement de la matière organique et du mort-terrain sur la halde à mort-terrain; et construire des infrastructures temporaires de gestion des eaux. Selon les termes de l'autorisation environnementale reçue par la Société, les activités de préparation du site pour la zone humide doivent commencer dans les deux ans suivant la date de délivrance de l'autorisation. De plus, la Société prévoit être en mesure de débiter les activités soumises à cette autorisation une fois que toutes les conditions mentionnées dans les approbations fédérale et provinciale du Projet auront été remplies et que le financement de Projet nécessaire aura été obtenu et qu'une décision finale d'investissement aura été prise.

En mai 2025, la Société a reçu une déclaration de décision modifiée pour son projet Rose lithium-tantale du ministère de l'Environnement et Changement climatique Canada. Les modifications apportées à la déclaration de décision initiale délivrée le 11 août 2021 incluent l'ajout de la construction et l'aménagement d'un campement permanent de travailleur et l'utilisation de deux bancs d'emprunt.

La Société travaille depuis le début avec la communauté d'Eastmain, sur les terres traditionnelles sur lesquelles se trouve le Projet. La Société a également maintenu de bonnes relations avec le Grand Conseil des Cris et avec la Nation voisine de Nemaska. Des consultations sont prévues tout au long de la durée de vie du projet. En 2019, la Société a conclu une entente sur les répercussions et les avantages

avec la Nation crie d'Eastmain, le Grand Conseil des Cris (Eeyou Istchee) et le gouvernement de la Nation crie appelée l'Entente Pihkuutaa.

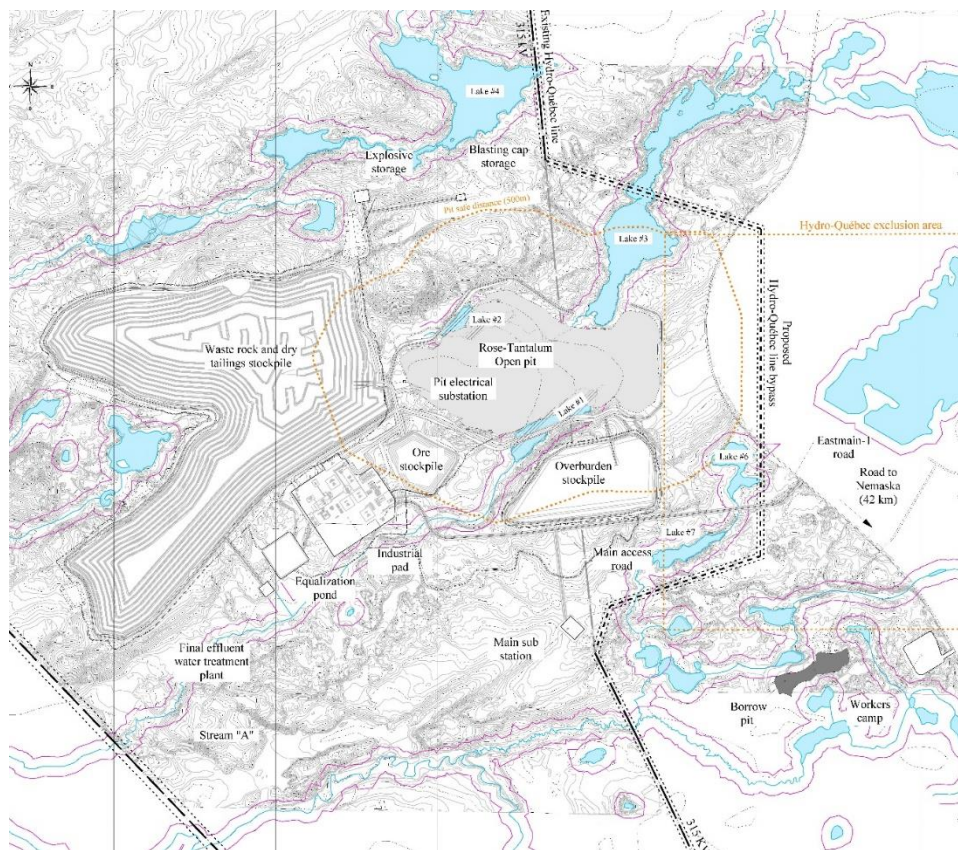
Le plan de fermeture et de restauration de la mine de la Société a été accepté par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles de la province de Québec (MERN) en mai 2022.

Infrastructure

L'infrastructure du projet comprend les routes d'accès principal au site, de transport et des services, le campement, l'entreposage d'explosifs et de détonateurs, une usine de traitement de spodumène, un garage d'entretien des véhicules, un entrepôt, un entreposage de diesel et d'essence, une aire d'entreposage de minerai, une aire d'entreposage de stériles et de résidus secs, un pile d'entreposage de mort-terrain, une sous-station électrique principale avec distribution, un approvisionnement en eau fraîche et potable, un système de traitement des eaux usées, des infrastructures de gestion des eaux de surface, une usine de traitement des effluents finaux, un système de communication, un poste de garde et un bâtiment administratif. Un campement pour les travailleurs sera construit près de l'intersection entre la route d'accès au site et la route Eastmain-1.

L'aménagement du site minier est illustré à la figure 5.

Figure 5 – Plan du site Rose



Des échantillons de stériles et de résidus ont été analysés et ne sont pas considérés potentiellement générateurs d'acide. Les résidus secs et les stériles seront entreposés dans la même halde qui a une capacité suffisante pour la durée de vie de la mine. L'eau de pluie et de fonte des neiges sera recueillie dans des fossés et pompée vers la station de traitement de l'effluent final.

La plate-forme industrielle a une superficie de 254 000 m² et contiendra l'usine de traitement de spodumène, le garage, l'entrepôt, le bâtiment administratif, les réservoirs d'entreposage de diesel et

d'essence et tous les services associés. L'aire d'entreposage de minerai aura une superficie de 105 000 m² où des matériaux à faible teneur pourront être stockés.

L'étude hydrologique a suggéré qu'il faut s'attendre à un afflux d'eau dans la mine à ciel ouvert. Pour maximiser les pentes de la fosse, des puits de pompage d'eau seront construits autour de la périphérie de la fosse pour abaisser la nappe phréatique sous le plancher de la fosse. L'un de ces puits servira à alimenter le site minier en eau fraîche. L'eau des autres puits sera dirigée vers des bassins de sédimentation et traitée, si nécessaire, avant d'être rejetée dans l'effluent final.

Les eaux provenant de la halde à stériles et résidus secs, de la fosse à ciel ouvert, de la plate-forme industrielle, de la halde de mort-terrain et des routes seront recueillies dans un bassin d'accumulation et traitées avant d'être recirculées vers le concentrateur ou rejetées comme effluent final.

Le site minier aura une route d'accès principale de 2,7 km entre la route Eastmain-1 et la plate-forme industrielle. En incluant les voies de desserte, le site totalisera 16 km de routes.

Une ligne de transport électrique de 315 kV (L3176), propriété d'Hydro-Québec, s'étend du nord au sud sur le côté est de la propriété Rose. Il passe au-dessus de la mine à ciel ouvert prévue. La portion passant au-dessus de la fosse à ciel ouvert représentant 4,2 km sera déviée pour permettre l'exploitation à ciel ouvert.

Les études d'avant-projet pour le raccordement du site et le déplacement de la ligne de transport d'électricité de 315 kV ont été réalisées en 2018. En conformité avec la Loi visant notamment à plafonner le taux d'indexation des prix des tarifs domestiques de distribution d'Hydro-Québec et à accroître l'encadrement de l'obligation de distribuer de l'électricité (Québec), une demande officielle pour un bloc d'énergie de 21MW a été déposée auprès d'Hydro-Québec en date du 17 mai 2023. À ce stade-ci, bien que Hydro-Québec confirme que notre projet soit d'intérêt, la décision est reportée considérant la marge de manœuvre actuellement disponible en électricité et selon l'échéancier du Projet.

Figure 6 - Ligne électrique au site Rose



Coûts en capital

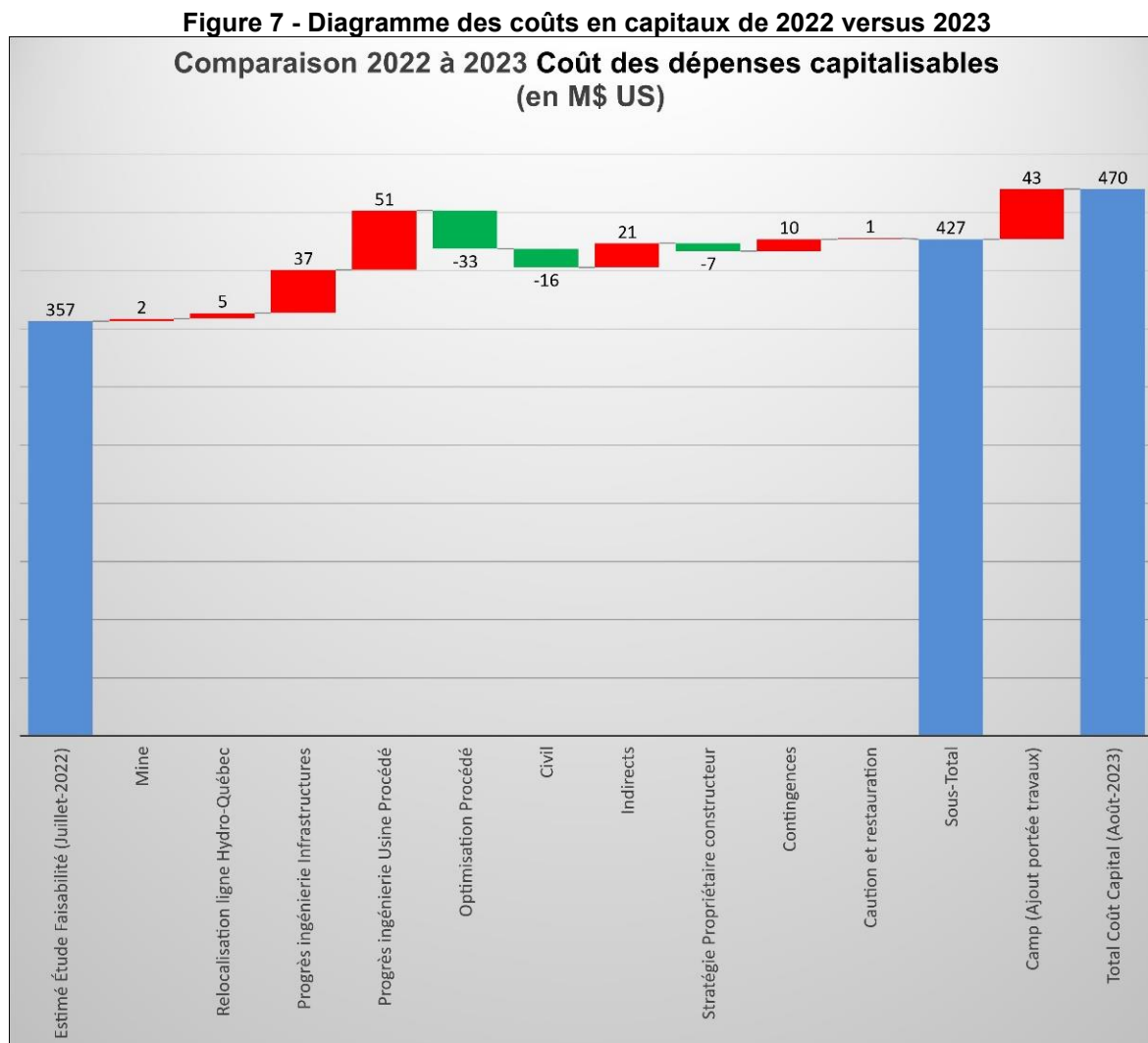
Les coûts d'investissement et d'exploitation ont été estimés en dollars canadiens. Une analyse économique a été menée avec un flux de trésorerie actualisé avant et après impôt. Le coût en capital initial est estimé à 471 M \$ US incluant toutes les infrastructures décrites précédemment avec une contingence de 10 %. Le capital de maintien est estimé à 238 M \$ US sur la durée de vie de la mine.

Le total des produits payables est estimé à 2 681 000 tonnes de concentré Li_2O à 5,56 % de qualité chimique, 783 000 tonnes de concentré Li_2O à 6,16 % de qualité technique et 1 971 tonnes de concentré Ta_2O_5 à 20 %.

Tableau 4 – Capital initial et capital de maintien

Item	Capital Initial (M\$ CA)	Capital de Soutien (M\$ CA)	Capital Initial (M\$ US)	Capital de Soutien (M\$ US)
Coût en Capital Direct	365,4	254,0	281,4	195,6
Mine à ciel ouvert	7,6	207,5	5,8	159,8
Aires d'entreposage	7,0	19,2	5,4	14,8
Infrastructure	108,9	14,2	83,8	10,9
Usine de traitement	166,8	10,4	128,4	8,0
Bâtiments auxiliaires et équipements	75,2	2,7	57,9	2,1
Coût en Capital Indirect	189,1	0,5	145,6	0,4
Coût du propriétaire	77,7	-	59,9	-
Coût indirect	111,4	0,5	85,8	0,4
Contingence	55,5	25,4	42,7	19,6
Restauration de la mine (incl. Contingence)	-	21,7		16,7
Caution et coûts pour la restauration de la mine	1,2	7,2	0,9	5,6
Total des coûts de capitaux	611,2	308,9	470,6	237,8

Le diagramme de la figure 7 illustre les différences entre les coûts en capitaux de l'étude de faisabilité de 2022 et celle de 2023 en \$ US.



Coûts d'opération

Les coûts d'opération sont estimés à 81,30 \$ US par tonne de minerai usiné, ce qui comprend :

- Minier 27,05 \$ US par tonne usinée
- Traitement 20,79 \$ US par tonne usinée
- G&A 15,94 \$ US par tonne usinée
- Transport du concentré 17,52 \$ US par tonne usinée

Les coûts d'opération totaux sont estimés à 587 \$ US/tonne de concentré après le crédit de tantalite, comme résumé dans le tableau 5.

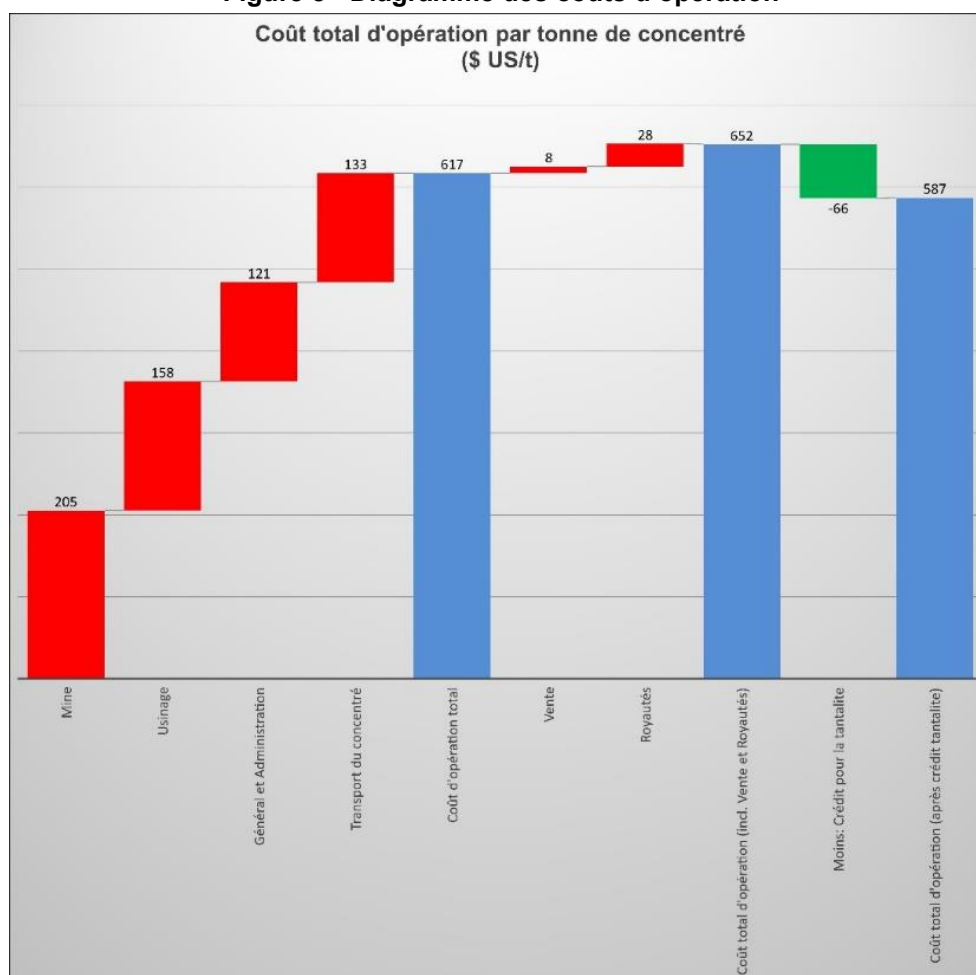
Tableau 5 – Coûts d'opération par tonne de concentré de lithium

Item	\$ CA/t tous Concentrés	\$ US/t tous Concentrés
Mine	266	205
Usinage	205	158
Général et Administration	157	121
Transport du concentré	173	133
Coût d'opération total	801	617
Vente	10	8
Royautés	37	28
Sous-total (incl. frais vente et royautés)	847	652
Moins: Crédits pour la Tantalite	85	66
Total Coûts d'opération (après crédit tantalite)	762	587

Les coûts unitaires de l'énergie utilisés sont de 0,055 \$ CA par kWh pour l'électricité, 1,35 \$ CA par litre pour le diesel.

Le diagramme de la figure 8 montre la répartition des coûts d'opération par tonne de concentré.

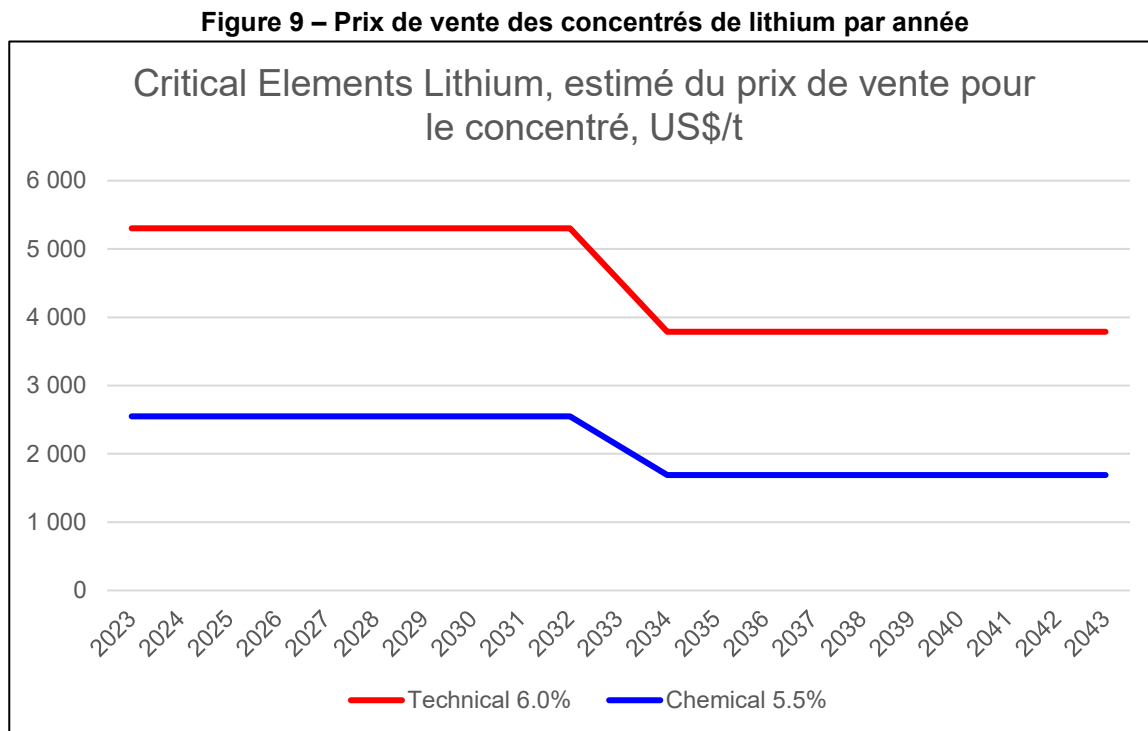
Figure 8 - Diagramme des coûts d'opération



Rentabilité du projet

La mine traitera 1 610 000 tonnes de minerai par année titrant en moyenne 0,87 % Li_2O et 138 ppm Ta_2O_5 sur une période de 17 ans. Sur la durée de vie de la mine, les moyennes des hypothèses de prix sont respectivement de 2 162 \$ US par tonne et de 4 699 \$ US par tonne de concentrés de lithium de qualité chimique et de qualité technique (FOB port) et de 150 \$ US par kg de Ta_2O_5 contenu dans le concentré de tantale (FOB site minier).

La figure 9 montre les prix par année pour les concentrés de lithium.



La VAN avant impôt et après impôt à divers taux d'actualisation est présentée dans le tableau 6.

Tableau 6 – VAN avant et après impôts

Taux d'actualisation	Avant impôts M \$ CA	Après impôts M \$ CA	Avant impôts M \$ US	Après impôts M \$ US
VAN @ 0%	8 835	5 147	6 803	3 963
VAN @ 5%	6 137	3 511	4 726	2 704
VAN @ 8%	5 048	2 851	3 887	2 195
VAN @ 10%	4 467	2 499	3 439	1 924
VAN @ 12%	3 975	2 201	3 061	1 695

Le taux de rendement interne après impôts est 65,7 %.

Analyses de sensibilité

La sensibilité de la VAN au taux de change et au prix du concentré de lithium de qualité chimique est présentée dans le tableau 7.

Tableau 7 – Sensibilité du VAN au taux de change et prix du Li₂O qualité chimique

Taux de change	VAN après impôts @ taux d'escompte (M \$CA)				
	Prix du concentré Li ₂ O qualité chimique				
	-40 %	-20 %	Base Case	5 %	10 %
-10%	710 M \$	1 415 M \$	2 105 M \$	2 278 M \$	2 450 M \$
Cas de base	1 144 M \$	1 978 M \$	2 806 M \$	3 012 M \$	3 218 M \$
10%	1 206 M \$	2 052 M \$	2 892 M \$	3 101 M \$	3 311 M \$

Les figures 10 à 12 présentent la sensibilité de la VAN à un taux d'actualisation de 8 %, et du TRI aux prix, à la récupération de Li₂O, au taux de change, aux coûts d'opération et au coût en capital, ainsi qu'un diagramme en cascade de la VAN des études de faisabilité 2022 et 2023. Les aspects économiques sont les plus sensibles au prix du Li₂O, au taux de change et à la récupération du lithium.

Figure 10 – Sensibilité de la VAN 8 % après impôts

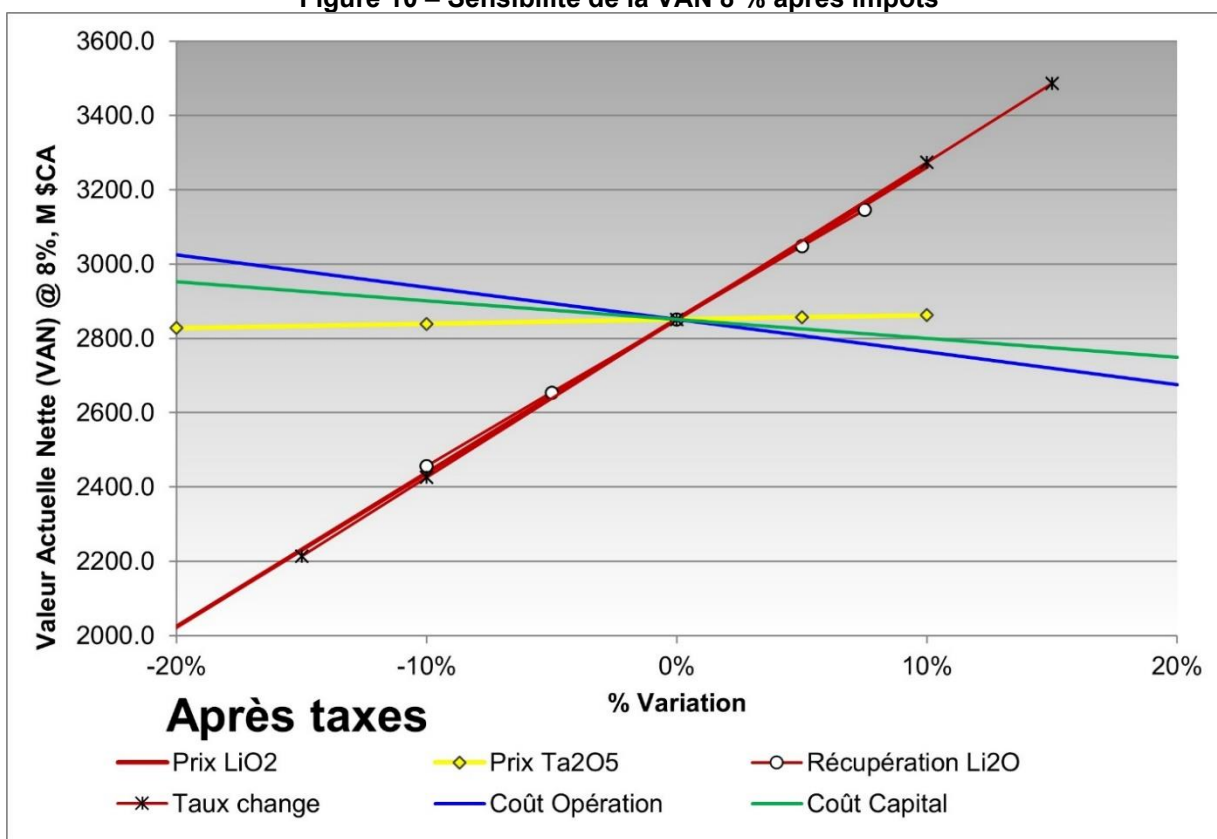


Figure 11 – Sensibilité du IRR après impôt

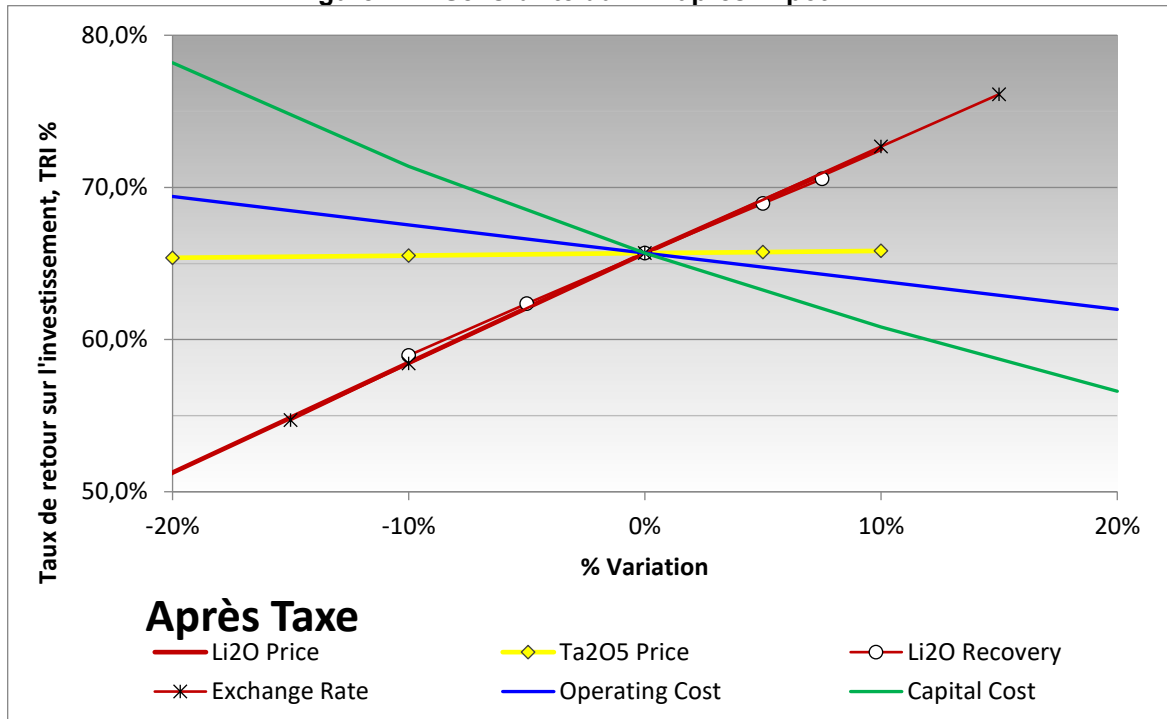
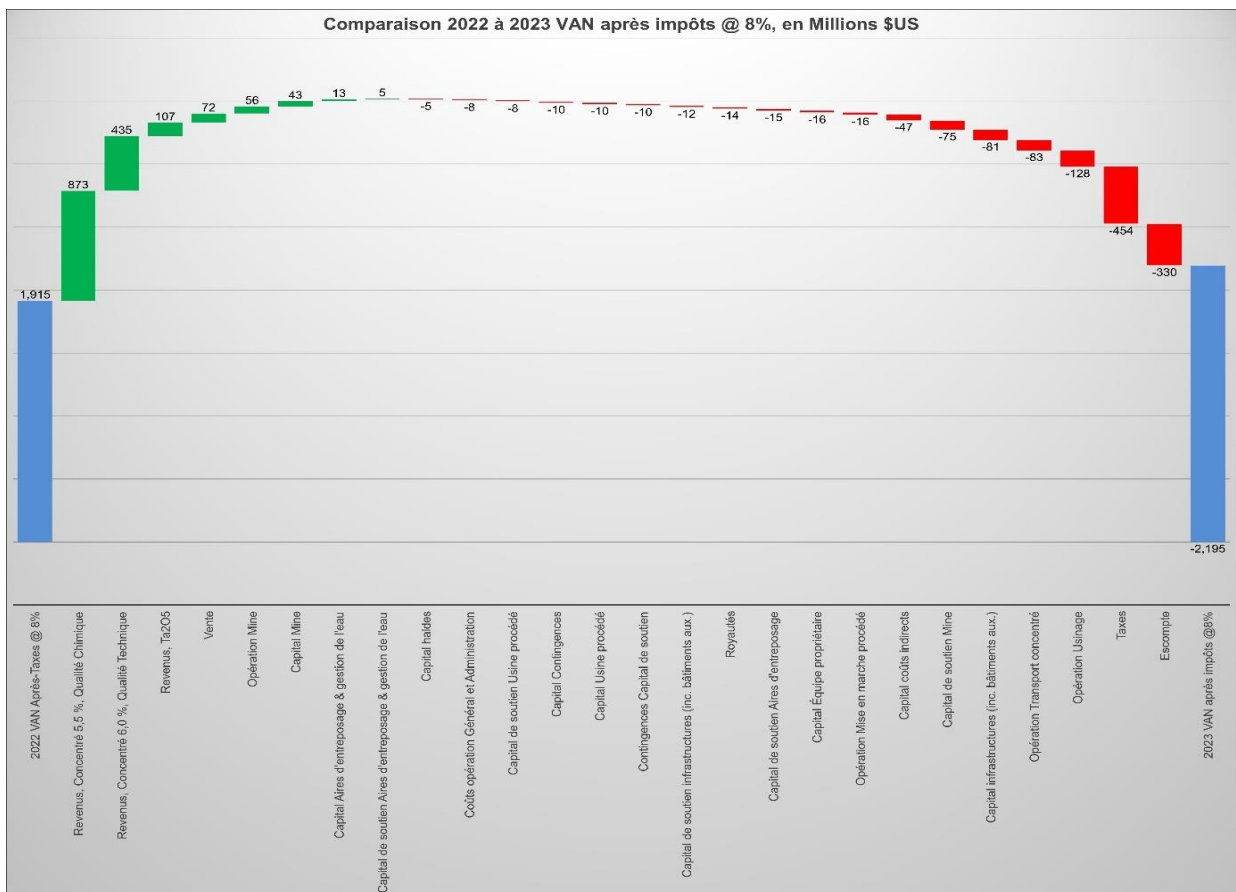


Figure 12 – Diagramme de la VAN des études 2022 et 2023



Au cours de l'été et de l'automne 2023, Critical Elements a mené un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska. L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches et blocs rocheux de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection et de cartographie.

Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18 Estrant	Nordant	Li ₂ O (%)	T a ₂ O ₅ (ppm)	Type
Rose	E074801	411047	5764032	3,60	67	Affleurement
Rose	E074802	411028	5763991	2,79	191	Affleurement
Rose	E074803	410986	5763951	3,02	207	Affleurement
Rose	E074804	411062	5763922	2,78	116	Affleurement
Rose	E074805	411060	5763908	1,74	285	Affleurement
Rose	E074806	411162	5763736	5,62	53	Affleurement
Rose	E074807	411162	5763736	2,41	217	Affleurement
Rose	E074808	411118	5763624	3,37	92	Affleurement
Rose	E074809	411118	5763624	3,62	158	Affleurement
Rose	E074811	411118	5763624	0,46	57	Affleurement
Rose	H873531	421352	5768890	0,01	185	Affleurement
Rose	H873532	421268	5768886	1,69	72	Bloc erratique
Rose	H873533	421093	5768907	1,66	86	Bloc erratique
Rose	H873536	420412	5768913	0,63	69	Affleurement
Rose	H873538	420723	5768722	0,00	164	Affleurement
Rose	H873539	421393	5768515	0,01	167	Bloc erratique
Rose	H873542	421543	5767658	0,99	107	Bloc erratique
Rose	H873675	421414	5768519	1,65	105	Bloc erratique
Rose	H873677	421332	5768427	0,01	298	Bloc erratique
Rose	H873679	421290	5768348	0,00	258	Affleurement
Rose	H873681	420588	5768104	0,01	170	Affleurement
Rose	H873684	421233	5767712	0,84	116	Bloc erratique
Rose	H873685	421314	5767757	1,88	76	Bloc erratique
Rose	H873686	421505	5768053	1,54	167	Bloc erratique
Rose	H873697	421495	5767336	0,93	136	Bloc erratique
Rose	H873698	421498	5767337	1,24	135	Bloc erratique
Rose	H874055	422629	5767034	0,01	195	Affleurement
Rose	H874238	412188	5763913	0,01	365	Bloc erratique
Rose	H874242	416007	5759675	1,07	50	Bloc erratique
Rose	H874307	419413	5764506	1,69	57	Affleurement
Rose	H874312	417940	5761003	0,01	108	Bloc erratique
Rose	H874317	411112	5763622	2,92	338	Affleurement
Rose	H874404	420826	5765183	2,19	136	Bloc erratique
Rose	H874408	420600	5764228	0,01	471	Affleurement
Rose	H874409	420604	5764235	0,01	183	Affleurement
Rose	H874411	420576	5764152	0,01	123	Affleurement
Rose	H874413	420511	5764032	0,08	410	Affleurement
Rose	H874423	419508	5761920	3,18	204	Bloc erratique
Rose	H874425	411269	5763692	0,03	447	Affleurement
Rose	H874427	411110	5763619	2,79	277	Affleurement

Rose	H874428	411129	5763660	2,61	80	Affleurement
Rose	H874429	411188	5763702	1,84	371	Affleurement
Rose	H874431	411201	5763699	3,00	274	Affleurement
Rose	H905009	411110	5763619	1,09	911	Affleurement
Rose	H905011	411153	5763748	0,46	170	Affleurement
Rose	H905013	411060	5763918	3,62	551	Affleurement
Rose	H905204	411111	5763618	2,95	116	Affleurement
Rose	H905205	411112	5763617	3,98	214	Affleurement
Rose	H905206	411112	5763617	3,91	225	Affleurement
Rose	H905207	411112	5763620	1,45	107	Affleurement
Rose	H905208	411112	5763620	1,60	114	Affleurement
Rose	H905209	411113	5763621	2,40	105	Affleurement
Rose	H905211	411019	5763971	1,36	116	Affleurement
Rose	H905212	411007	5763963	1,03	245	Affleurement
Rose	H905213	411081	5763942	2,36	307	Affleurement
Rose	H905214	411082	5763942	1,32	308	Affleurement
Rose	H905215	411083	5763945	1,61	330	Affleurement
Rose	H905216	411085	5763945	5,10	449	Affleurement
Rose	H905241	411073	5763933	3,37	49	Affleurement
Rose	H905242	411076	5763934	4,17	374	Affleurement
Rose	H905243	411067	5763926	1,39	20	Affleurement
Rose	H905244	411054	5763920	4,52	413	Affleurement
Rose	H905245	411155	5763753	1,88	178	Affleurement
Rose	H905246	411161	5763741	0,76	130	Affleurement
Rose	H905247	411156	5763751	1,08	150	Affleurement
Rose	H905248	411159	5763744	3,88	287	Affleurement
Rose	H905249	411159	5763748	1,10	203	Affleurement
Rose	H905256	410993	5763895	1,56	207	Bloc erratique
Rose	H905257	410985	5763961	3,39	314	Affleurement
Rose	H905258	410987	5763959	0,71	151	Affleurement
Rose	H905259	410992	5763958	0,02	226	Affleurement
Rose	H905261	410991	5763960	1,15	3	Affleurement
Rose	H905262	411047	5764028	0,21	85	Affleurement
Rose	H905263	411047	5764026	0,02	177	Affleurement
Rose	H905264	411188	5763703	2,17	142	Affleurement
Rose	H905265	419289	5764026	1,13	137	Bloc erratique
Rose	H905266	419421	5764507	0,02	106	Affleurement
Rose	H905267	419415	5764510	0,67	267	Affleurement
Rose	H905268	410562	5763243	1,85	98	Bloc erratique
Rose	H905269	410562	5763243	5,19	98	Bloc erratique
Rose	H905271	410563	5763243	3,57	189	Bloc erratique
Rose	H905272	419431	5764492	0,95	68	Affleurement
Rose	H905351	419576	5763409	1,85	423	Affleurement
Rose	H905352	419596	5763391	0,93	155	Affleurement
Rose	H905353	419596	5763388	1,60	254	Affleurement
Rose	H905354	419594	5763453	1,15	158	Affleurement

Note : Les échantillons en éclats sont sélectifs de par leur nature et ne peuvent être utilisés comme représentatifs des pegmatites.

Au cours de l'hiver 2024, Critical Elements a mené une campagne de forage qui a permis de compléter un total de 31 sondages pour un total de 3 670 mètres, sur les indices de pegmatites à spodumène découverts lors de la campagne de prospection d'été 2023, appelé la découverte Rose Ouest. Les

résultats de forage reçus, jusqu'à présent, ont démontré la continuité d'un corps minéralisé de pegmatite sur 450 m de longueur, 370 m le long de sa plongée et 140 m de profondeur verticale. À l'ouest, le corps est composé de multiples pegmatites minéralisées proches de la surface, avec des épaisseurs apparentes allant jusqu'à **12,40** m individuellement. Ces corps de pegmatite semblent s'amalgamer en une pegmatite à spodumène plus importante vers l'est, avec une largeur apparente atteignant jusqu'à **40,40** m. Les pegmatites à proximité de la surface semblent être orientées vers le nord-ouest avec un faible pendage de 15°, tandis que la pegmatite plus épaisse semble être orientée vers l'est avec un pendage quasi-horizontal de 13°. La zone est encore ouverte dans toutes les directions, dont le potentiel d'exploration, le plus important, semble se situer vers l'est.

Résultats de la campagne de forage 2024 de la découverte Rose Ouest

Sondage	UTM NAD 83 ZN18		Longueur (m)	Azimuth (°)	Pendage (°)	De (m)	À (m)	Intervalle** (m)	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ ppm (g/t)	Type
	Estrant	Nordant									
RD-24-01	411119	5763973	153,00	235	-50	6,80	13,70	6,90	1,61	135	Pegmatite
incluant						7,70	12,00	4,30	2,17	77	Pegmatite
						24,00	25,10	1,10	0,02	571	Aplite
						95,10	102,80	7,70	0,03	374	Pegmatite
RD-24-02	411104	5763903	156,00	325	-50	10,60	19,25	8,65	1,00	285	Pegmatite
incluant						10,60	15,00	4,40	1,34	376	Pegmatite
						100,80	102,20	1,40	0,04	394	Aplite
						103,70	104,20	0,50	0,04	339	Aplite
						126,30	128,50	2,20	0,04	145	Pegmatite
						130,25	133,25	3,00	0,03	153	Pegmatite
						145,20	147,10	1,90	0,03	239	Pegmatite
RD-24-03	411105	5763898	114,00	145	-50	21,90	24,40	2,50	0,99	142	Pegmatite
						26,35	27,60	1,25	1,07	153	Pegmatite
						34,80	37,50	2,70	1,26	72	Pegmatite
						41,60	43,35	1,75	0,05	343	Pegmatite
						103,50	106,50	3,00	0,03	65	Pegmatite
RD-24-04	411145	5763933	111,00	325	-70	16,40	20,20	3,80	1,11	163	Pegmatite
incluant						18,00	19,20	1,20	2,12	55	Pegmatite
						67,60	72,60	5,00	0,94	256	Pegmatite
incluant						67,60	69,00	1,40	1,92	177	Pegmatite
						103,80	108,00	4,20	2,24	170	Pegmatite
RD-24-05	411188	5763963	51,00	315	-70	24,30	27,25	2,95	0,83	506	Pegmatite
incluant						24,30	25,65	1,35	1,41	397	Pegmatite
incluant						26,55	27,25	0,70	0,21	1066	Pegmatite
RD-24-06	411244	5763876	69,00	315	-70	26,60	28,70	2,10	0,14	458	Pegmatite
						46,60	49,80	3,20	1,08	273	Pegmatite
incluant						48,00	48,80	0,80	2,41	278	Pegmatite
						56,60	63,30	6,70	2,16	81	Pegmatite
RD-24-07	411163	5763819	66,00	315	-70	3,60	4,30	0,70	0,04	2009	Aplite
						17,80	30,00	12,20	1,66	180	Pegmatite
incluant						22,50	30,00	7,50	2,34	153	Pegmatite
						50,90	52,40	1,50	0,02	423	Pegmatite
						54,30	56,20	1,90	0,10	426	Pegmatite
RD-24-08	411122	5763795	57,00	315	-70	16,90	25,90	9,00	1,55	105	Pegmatite

Sondage	UTM NAD 83 ZN18		Longueur (m)	Azimuth (°)	Pendage (°)	De (m)	À (m)	Intervalle** (m)	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ ppm (g/t)	Type
	Estrant	Nordant									
incluant						19,50	24,00	4,50	2,41	90	Pegmatite
						37,95	40,00	2,05	0,03	296	Pegmatite
RD-24-09	411080	5763759	60,00	315	-70	4,00	8,00	4,00	0,78	285	Pegmatite
						5,50	7,00	1,50	1,57	218	Pegmatite
						23,60	31,70	8,10	1,70	357	Pegmatite
						23,60	29,50	5,90	2,03	403	Pegmatite
RD-24-10	411106	5763725	63,00	315	-70	3,55	10,50	6,95	2,21	111	Pegmatite
incluant						5,00	9,00	4,00	2,76	104	Pegmatite
RD-24-11	411139	5763690	66,00	315	-70	3,60	7,30	3,70	2,18	109	Pegmatite
RD-24-12	411176	5763719	102,00	315	-70	14,45	20,00	5,55	1,75	212	Pegmatite
incluant						17,45	18,95	1,50	2,67	133	Pegmatite
RD-24-13	411302	5763798	97,00	290	-70	8,00	9,50	1,50	0,01	311	Pegmatite
						19,60	20,50	0,90	0,01	530	Pegmatite
						55,10	55,80	0,70	0,46	201	Aplite
						56,40	68,80	12,40	1,33	187	Pegmatite
						63,90	65,40	1,50	2,53	506	Pegmatite
RD-24-14	411357	5763709	117,00	290	-70	4,75	5,50	0,75	0,05	365	Aplite
						22,90	23,70	0,80	0,07	143	Aplite
						36,00	40,40	4,40	0,08	87	Aplite
						43,80	45,80	2,00	0,93	265	Pegmatite
						55,30	57,00	1,70	1,02	294	Pegmatite
RD-24-15	411438	5763775	114,00	300	-70	54,50	57,40	2,90	0,59	60	Pegmatite
						96,40	99,20	2,80	2,08	221	Pegmatite
RD-24-16**	411384	5763852	113,5	300	-70	52,60	55,50	2,90	0,01	159	Pegmatite
						111,65	113,5	1,85	1,14	110	Pegmatite
RD-24-16A	411385	5763851	144,00	300	-70	53,70	56,70	3,00	0,01	162	Pegmatite
						109,60	112,25	2,65	1,36	77	Pegmatite
						118,25	143,20	24,95	1,43	178	Pegmatite
incluant						119,75	133,25	13,50	1,91	145	Pegmatite
incluant						139,25	141,60	2,35	2,22	167	Pegmatite
RD-24-17	411320	5763930	159,00	300	-70	35,95	36,70	0,75	0,02	502	Aplite
						76,70	79,70	3,00	1,16	156	Pegmatite
						96,00	105,00	9,00	1,16	172	Pegmatite
Incluant						97,50	105,00	7,50	1,29	182	Pegmatite
						127,00	147,50	20,50	1,22	250	Pegmatite
Incluant						127,00	142,00	15,00	1,60	181	Pegmatite
Incluant						142,00	147,50	5,50	0,18	437	Pegmatite
RD-24-18	411269	5764015	207,00	300	-70	67,40	81,20	13,80	1,59	127	Pegmatite
						107,20	107,80	0,60	0,33	146	Pegmatite
						110,00	111,40	1,40	0,16	584	Pegmatite
						118,90	124,60	5,70	1,59	145	Pegmatite
incluant						120,40	121,90	1,50	2,92	52	Pegmatite
RD-24-19	411347	5764073	186,00	245	-70	71,40	76,60	5,20	1,91	242	Pegmatite

Sondage	UTM NAD 83 ZN18		Longueur (m)	Azimuth (°)	Pendage (°)	De (m)	À (m)	Intervalle** (m)	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ ppm (g/t)	Type
	Estrant	Nordant									
						80,70	81,90	1,20	0,14	244	Aplite
						91,00	101,10	10,10	1,75	201	Pegmatite
						112,80	120,00	7,20	0,91	333	Pegmatite
incluant						114,00	118,50	4,50	1,32	114	Pegmatite
incluant						118,50	120,00	1,50	0,05	880	Pegmatite
						129,80	135,40	5,60	0,03	266	Aplite
						136,85	137,60	0,75	0,03	419	Aplite
RD-24-20	411408	5763990	177,00	245	-70	82,10	122,50	40,40	1,31	235	Pegmatite
incluant						82,10	104,60	22,50	1,64	219	Pegmatite
incluant						112,10	118,10	6,00	2,12	73	Pegmatite
						141,30	144,30	3,00	0,02	339	Pegmatite
RD-24-21	411469	5763910	177,00	245	-70	120,40	144,70	24,30	1,16	145	Pegmatite
incluant						120,40	130,90	10,50	1,41	159	Pegmatite
incluant						127,90	130,90	3,00	2,27	137	Pegmatite
incluant						133,90	142,90	9,00	1,35	107	Pegmatite
incluant						133,90	136,90	3,00	2,28	183	Pegmatite
RD-24-22	411524	5763824	177,00	245	-70	128,20	159,80	31,60	1,30	142	Pegmatite
incluant						129,70	155,20	25,50	1,59	130	Pegmatite
RD-24-23	411605	5763887	18,00	245	-70				**		
RD-24-23A	411606	5763887	153,00	245	-70	122,60	142,90	20,30	2,22	95	Pegmatite
incluant						125,60	136,10	10,50	2,78	92	Pegmatite
RD-24-24	411547	5763965	147,00	235	-70	104,50	136,00	31,50	1,29	121	Pegmatite
incluant						112,00	115,00	3,00	1,88	111	Pegmatite
incluant						122,50	136,00	13,50	1,69	127	Pegmatite
RD-24-25**	411490	5764049	84,60	245	-70	73,70	84,60	10,90	1,75	305	Pegmatite
RD-24-25A	411489	5764049	168,00	245	-70	72,30	107,60	35,30	1,39	157	Pegmatite
incluant						79,00	88,00	9,00	2,33	152	Pegmatite
incluant						91,00	98,50	7,50	1,84	151	Pegmatite
						155,20	157,60	2,40	0,01	275	Pegmatite
RD-24-26	411431	5764131	117,00	245	-70	82,00	103,80	21,80	0,62	164	Pegmatite
incluant						85,00	89,50	4,50	1,28	126	Pegmatite
RD-24-27	411519	5764187	111,00	245	-70	84,20	102,85	18,65	1,27	192	Pegmatite
						104,90	106,10	1,20	1,89	186	Pegmatite
RD-24-28	411569	5764115	135,00	235	-70	56,50	57,30	0,80	0,01	125	Pegmatite
						65,00	65,50	0,50	0,01	122	Pegmatite
						68,70	69,30	0,60	0,01	148	Pegmatite
						71,70	72,50	0,80	1,91	59	Pegmatite
						83,10	114,50	31,40	0,56	163	Pegmatite
incluant						99,00	105,00	6,00	1,81	188	Pegmatite
incluant						109,50	114,00	4,50	1,17	188	Pegmatite
						121,70	126,20	4,50	0,80	189	Pegmatite
						130,40	131,10	0,70	0,02	103	Aplite

** Longueur de la carotte; l'épaisseur réelle se situe entre 80 et 95 % de la longueur de la carotte.*

*** Forage abandonné avant d'atteindre la longueur cible.*

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 1 901 146 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025. Ces dépenses sont principalement en lien avec les programmes environnementaux, les demandes de permis, les consultations avec les communautés, l'ingénierie de détail, des travaux de géologie et de forage ainsi que des tests métallurgiques effectués sur la propriété Rose lithium-tantale.

PROPRIÉTÉ ROSE NORD – LITHIUM ET TANTALE

Description de la propriété

La propriété Rose Nord 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 50 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 Nord est accessible par route via la route du Nord et la route Eastmain-1, utilisable toute l'année à partir de Chibougamau. Le site peut également être rejoint par Matagami, via la Route 109, la route du Nord et la route Eastmain-1. Il est situé à 70 kilomètres au sud de la mine d'or Eleonor de Goldcorp et à 55 kilomètres au nord-ouest du projet de lithium, Whabouchi appartenant à Nemaska Lithium et à 10 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 Nord est situé à 60 kilomètres par la route de l'aéroport de Nemiscau.

La propriété Rose Nord est composée de 31 DEE représentant une superficie de 16,14 km². La propriété se retrouve dans le segment nord-est de la province du Supérieur et à l'intérieur de la ceinture de roche verte d'Eastmain. Elle appartient à 100 % à la Société.

Au cours de l'été et de l'automne 2023, Critical Elements a mené un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska. L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection et cartographie.

Travaux effectués au cours de la période

Aucune dépense de prospection et d'évaluation n'a été enregistrée au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

La direction évaluera le potentiel de la propriété et pourrait par la suite rechercher un partenaire pour les activités de prospection ou un acheteur potentiel.

PROPRIÉTÉ ROSE SUD – LITHIUM ET TANTALE

Description de la propriété

La propriété Rose Sud est située dans la région administrative du nord du Québec, sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee, sur des terres de catégorie II et III, sur les terres traditionnelles de la communauté d'Eastmain et Nemaska, 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 Sud est accessible par route via la route du Nord et la route Eastmain-1, utilisable toute l'année à partir de Chibougamau. Le site peut également être rejoint par Matagami, via la Route

109, la route du Nord et la route Eastmain-1. Il est situé à 80 kilomètres au sud de la mine d'or Eleonor de Goldcorp et à 50 kilomètres au nord-ouest du projet de lithium, Whabouchi appartenant à Nemaska Lithium et à 40 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 Sud est situé à 50 kilomètres par la route de l'aéroport de Nemiscau.

La propriété Rose Sud est composée de 280 DEE représentant une superficie de 148,81 km². La propriété se retrouve dans le segment nord-est de la province du Supérieur et à l'intérieur de la ceinture de roche verte d'Eastmain. Elle appartient à 100 % à la Société.

Au cours de l'été et de l'automne 2023, Critical Elements a mené un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska. L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 95 537 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025

De plus, au cours du mois de mai 2025, la Société a débuté un programme d'exploration de surface sur certains de ses projets, incluant le projet Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc 1.

La direction évaluera le potentiel de la propriété et pourrait par la suite rechercher un partenaire pour les activités de prospection ou un acheteur potentiel.

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 DEE 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'orthoogneiss 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 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.

Au cours de l'été et de l'automne 2023, Critical Elements a mené un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska, dont le projet Arques. L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

De plus, au cours du printemps et de l'été 2024, la Société a effectué des travaux de compilation géologique sur certains de ses projets, incluant le projet Caumont, Duval, Valiquette, Arques et Lemare, afin d'évaluer le potentiel pour le cuivre, nickel et les éléments du groupe des platines (PGE) en préparation pour d'éventuels travaux d'exploration.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 128 518 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Arques. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

De plus, au cours du mois de mai 2025, la Société a débuté un programme d'exploration de surface sur certains de ses projets, incluant le projet Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc 1.

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 304 DEE couvrant une superficie de 15 616 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'orthogneiss 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 Ni, Cu, Zn et Pb. Certains échantillons en rainures et d'autres échantillons choisis ont révélé des teneurs anormales en ZnAu, As, Ni et Cu. Cet horizon exhalatif se prolonge sur plus de 25 kilomètres sur la propriété.

Le projet Bourier possède un potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présentent 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.

Une étude menée par GoldSpot a reposé sur l'extraction et la compilation numérique d'une collection exhaustive de données géoscientifiques historiques, comprenant des rapports techniques, des données gouvernementales et des études universitaires. Cet ensemble de données a fourni des descriptions d'affleurements/échantillons, la géologie du substratum rocheux, des analyses géochimiques et des levés géophysiques. Les données extraites ont été nettoyées et combinées pour les processus d'interprétation géologique et d'apprentissage automatique (*machine learning*).

La compilation des observations d'affleurements a permis une mise à jour fiable de la géologie orientée vers l'exploration du lithium. Notamment, 99 corps de pegmatite ont été ajoutés à la carte géologique

gouvernementale, mettant en évidence un potentiel jusque-là inconnu pour des minéralisations économiques en lithium.

Une interprétation structurale a été réalisée sur la base d'un nouveau levé aéromagnétique à haute résolution commandé par Critical Elements. Cette interprétation a révélé des architectures structurales complexes, comprenant des plis à grande échelle et des zones de failles ductiles majeures orientées ENE. Au total, 15 cibles d'exploration de lithium ont été identifiées, réduisant ainsi la zone d'investigation à environ 9,5 % du total de la surface des DEE du projet Bourier. Des travaux de reconnaissance de surface ont permis la découverte de cinq nouveaux secteurs de pegmatite. Ces découvertes concordent spatialement avec les cibles de haute et moyenne priorité interprétées par GoldSpot.

ENTENTE AVEC LOMIKO

Le 24 avril 2021, la Société a conclu une convention d'options avec la société Lomiko octroyant le droit à Lomiko d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 70 % dans la propriété Bourier. Cette convention d'options a été amendée en décembre 2021 et décembre 2023.

Le 31 décembre 2023, Lomiko a transmis un avis à la Société, confirmant l'exercice de la première option lui donnant ainsi une participation initiale 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 sur la propriété.

Le 1^e avril 2024, Lomiko a informé la Société qu'elle n'exercera pas la seconde option qui lui aurait permis d'acquérir jusqu'à 70 % de la propriété Bourier. En conséquence et en conformité avec la convention d'options les parties ont formés une coentreprise dans laquelle Critical Elements détient un intérêt de 51 %.

Le 2 juillet 2025, la Société a conclu une convention d'achat d'actifs avec Lomiko pour le rachat de l'intérêt de 49 % dans la propriété Bourier qui avait été acquise par Lomiko à la suite de la signature d'une convention d'options en avril 2021. La Société a versé la somme de 30 000 \$ en espèces à Lomiko afin d'acquérir leur intérêt de 49 % dans 203 DEE ainsi la Société regagner un intérêt de 100 % dans la propriété Bourier.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 68 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

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

Description de la propriété

La propriété Caumont est constituée de quatre blocs de DEE non contigus totalisant 94 DEE 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 Sicotière. Il est également accessible par la route. Le bloc Caumont Ouest est accessible par avion, en atterrissant sur le lac Caumont, ou directement par hélicoptère. Le bloc Caumont Est est accessible par hélicoptère.

La propriété est située 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.

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

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 62 867 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicopté de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Caumont. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

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

PROPRIÉTÉ DUMOULON – PROJET LITHIUM, ZINC, PLOMB ET OR

Description de la propriété

La propriété Dumoulon 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 metabasites et amphibolites sont cartographiées au sud du Lac Indian. Les anomalies EM 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 Dumoulon est associé à un dyke carbonaté, 60 cm de large, intégré dans un affleurement de roche métasédimentaire.

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

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 62 800 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicopté de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Dumoulon. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

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 d'un bloc totalisant 98 DEE et couvrant une superficie totale de 5 236,91 hectares et fait environ 12 kilomètres de longueur selon une orientation NO-SE. Ce bloc est contigu au bloc principal Valiquette au sud-ouest. 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 potentiel pour le lithium dans un secteur établi. En général, les pegmatites à lithium se présentent en essaims sur des 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.

La prospection a révélé un nouveau corridor de pegmatite blanche d'une longueur de deux kilomètres sur la propriété Duval détenue à 100 % par la Société qui contient plusieurs anomalies de lithium, de césium et de tantale, dont 0,62 % Li_2O , 0,17 % Li_2O , 464 ppm Ta_2O_5 , 321 ppm Cs et 2,08 % de Li_2O dans un bloc de pegmatite anguleux qui peut avoir été transporté à un kilomètre des principales découvertes en place pendant la glaciation. Ces pegmatites minéralisées sont spatialement associées à des volcanites mafiques le long d'une zone de cisaillement interprétée à l'échelle régionale qui borde la ceinture de Nemiscau, dans un contexte géologique similaire qui s'étend jusqu'au gisement de lithium de Whabouchi, à trois kilomètres des DEE au nord-est. Ces résultats démontrent le grand potentiel du bloc de propriétés Nemaska. Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs par nature et sont peu susceptibles de représenter les teneurs moyennes des pegmatites.

Au cours de l'été et de l'automne 2023, Critical Elements a mené un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska, dont le projet Duval. La prospection a confirmé le nouveau corridor de pegmatite blanche d'une longueur de deux kilomètres sur la propriété Duval détenue à 100 % par la Société qui contient plusieurs anomalies de lithium, dont 2,22 % Li_2O , 1,54 % Li_2O et 0,54 % Li_2O dans un champ de blocs de pegmatite anguleux qui peut avoir été transporté à un kilomètre des principales découvertes en place pendant la glaciation. Ces pegmatites minéralisées sont spatialement associées à des volcanites mafiques le long d'une zone de cisaillement interprétée à l'échelle régionale qui borde la ceinture de Nemiscau, dans un contexte géologique similaire qui s'étend jusqu'au gisement de lithium de Whabouchi, à trois kilomètres des DEE au nord-est. Ces résultats tendent à démontrer le potentiel des propriétés de la ceinture Nemaska de la Société. (Les échantillons ponctuels sont sélectifs par nature et sont peu susceptibles de représenter les teneurs moyennes des pegmatites).

L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

De plus, au cours du printemps et de l'été 2024, la Société a effectué des travaux de compilation géologique sur certains de ses projets, incluant le projet Caumont, Duval, Valiquette, Arques et Lemare, afin d'évaluer le potentiel pour le cuivre, nickel et les éléments du groupe des platines (PGE) en préparation pour d'éventuels travaux d'exploration.

Duval – Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18 Estant	UTM NAD 83 ZN18 Nordant	Li ₂ O (%)	T a ₂ O ₅ (ppm)	Cs (ppm)
Duval	E073464	434666	5719893	0,01	183	15
Duval	B565166	438458	5723314	0,11	1	40
Duval	B565167	438612	5723304	0,00	464	34
Duval	B565177	438627	5723180	0,09	66	51
Duval	E073303	438624	5723083	0,02	59	48
Duval	E073304	438524	5723096	0,03	65	42
Duval	E073306	438518	5723090	0,02	60	44
Duval	E073307	438494	5723032	0,01	73	33
Duval	E073321	437590	5722597	2,08	100	15
Duval	E073324	437360	5722449	0,01	183	4
Duval	E074514	438824	5723594	0,62	73	82
Duval	E074515	438574	5723431	0,17	147	321

Note : Les échantillons en éclats sont sélectifs de par leur nature et ne peuvent être utilisés comme représentatifs des pegmatites. Tous les échantillons sont en éclats à l'exception de E073321 qui est un bloc anguleux.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 67 346 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Duval. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

De plus, au cours du mois de mai 2025, la Société a débuté un programme d'exploration de surface sur certains de ses projets, incluant le projet Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc 1.

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 233 DEE couvrant une superficie de 11 206,17 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.

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 Lemare, une pegmatite à spodumène a fait l'objet de quelques campagnes de forage au cours des dernières années. Durant l'hiver 2023, la Société a complété trente et un forages d'exploration pour un total de 5 554 mètres de forage afin de tester les extensions Est et Ouest de l'indice Lemare, ainsi que son extension en profondeur.

Les meilleurs résultats sont présentés au tableau ci-bas :

Sondage	UTM NAD 83 ZN18		Longueur (m)	Azimut (°)	Pendage (°)	Nombre Échantillons	De (m)	À (m)	Intervalle* (m)	Li ₂ O (%)	T a ₂ O ₅ (ppm)
	Estrant	Nordant									
LE-23-32	471182	5734263	150,00	155	-70	32	25,10	58,95	33,85	1,04	67,91
incluant							30,30	58,15	27,85	1,23	70,99
incluant							30,30	49,10	18,80	1,42	74,24
LE-23-33	471143	5734249	150,00	160	-70	56	41,40	54,30	12,90	0,88	113,92
incluant							50,60	53,80	3,20	1,65	186,93
							56,10	60,15	4,05	0,18	135,91
							75,70	77,20	1,50	0,56	71,43
							89,95	90,45	0,50	0,43	48,60
							91,95	93,20	1,25	0,21	192,32
							102,05	102,55	0,50	0,14	100,86
							106,00	106,70	0,70	0,14	129,44
							139,10	139,60	0,50	0,11	131,88
LE-23-34	471103	5734237	150	155	-60	64	46,00	60,15	14,15	1,12	78,80
incluant							48,25	52,25	4,00	1,99	63,53
							68,00	69,50	1,50	0,39	727,78
							69,80	70,35	0,55	1,97	4249,43
							77,50	79,00	1,50	0,85	159,96
							83,00	83,40	0,40	0,71	74,61
							116,20	118,30	2,10	0,23	74,58
LE-23-35	471063	5734209	150	155	-70	54	70,10	71,85	1,75	1,09	38,70
							91,00	92,20	1,20	0,46	192,32
							93,65	98,90	5,25	1,63	104,30
LE-23-36	470993	5734175	253	155	-50	122	63,40	67,95	4,55	0,44	138,38
							85,50	86,05	0,55	0,27	111,85
							103,85	104,70	0,85	0,12	120,89
							214,15	219,80	5,65	0,16	66,00
LE-23-37	470972	5734101	222	155	-50	88	2,10	2,65	0,55	0,10	337,02
							35,30	35,85	0,55	0,12	307,72
							53,10	56,40	3,30	0,83	141,66
							144,90	149,50	4,60	0,11	83,60
LE-23-38	470923	5734095	286	155	-60	139	89,00	90,40	1,40	0,18	250,33
							102,75	103,05	0,30	0,14	145,31
LE-23-39	470937	5733931	186	155	-50	68	Aucun résultat significatif				
LE-23-40	470942	5733934	147	335	-50	33	81,45	81,90	0,45	0,11	119,42
LE-23-41	471062	5734018	150	155	-50	60	Aucun résultat significatif				
LE-23-42	471490	5734606	300	155	-50	64	Aucun résultat significatif				
LE-23-43	471412	5734532	276	155	-50	110	173,95	175,20	1,25	0,13	42,13

LE-23-44A	471344	5734464	282	155	-50	0	Trou abandonné				
LE-23-44	471344	5734464	282	155	-50	72	113,50	136,25	22,75	0,44	87,41
incluant							130,50	135,45	4,95	1,51	54,15
LE-23-45	471344	5734464	234	155	-65	57	Aucun résultat significatif				
LE-23-46	471339	5734460	207	200	-50	51	Aucun résultat significatif				
LE-23-47	471263	5734428	201	155	-50	16	Aucun résultat significatif				
LE-23-48	471177	5734368	225	155	-50	47	144,80	147,00	2,20	0,23	133,66
							161,00	165,50	4,50	0,47	68,02
							172,10	179,20	7,10	0,89	48,89
							186,90	188,00	1,10	0,11	172,79
LE-23-49	471129	5734342	203,2	155	-50	51	181,75	190,60	8,85	0,97	64,43
incluant							181,75	184,15	2,40	1,59	61,34
incluant							187,50	190,60	3,10	1,13	79,87
LE-23-50A	471085	5734320	213	155	-55	0	Trou abandonné				
LE-23-50	471085	5734320	213	155	-55	28	185,60	188,10	2,50	1,08	51,01
LE-23-51	470558	5733806	207	155	-50	45	Aucun résultat significatif				
LE-23-52	470377	5733697	204	155	-50	124	Aucun résultat significatif				
LE-23-53	471905	5734613	168	150	-50	41	37,20	45,00	7,80	0,13	35,24
							77,20	88,35	11,15	0,12	37,47
LE-23-54	471947	5734638	165	155	-50	34	38,15	42,80	4,65	0,10	51,95
							49,10	57,40	8,30	0,11	28,51
LE-23-55	472144	5734688	171	150	-50	9	Aucun résultat significatif				
LE-23-56	472144	5734688	84	330	-45	47	Aucun résultat significatif				
LE-23-57	472200	5734777	105	155	-50	28	Aucun résultat significatif				
LE-23-58	472200	5734777	102	330	-45	78	Aucun résultat significatif				
LE-23-59	472305	5734821	135	330	-50	75	Aucun résultat significatif				
LE-23-60	472305	5734821	180	330	-63	123	Aucun résultat significatif				

* Longueur des intervalles le long de la carotte.

Au cours de l'été et l'automne 2023, un programme de prospection et cartographie sur plusieurs secteurs de son portefeuille de projets, incluant les projets Rose, Rose Sud, Rose Nord et certains projets de la ceinture de Nemaska, dont le projet Lemare. L'objectif du programme de terrain était d'identifier de nouveaux corps de pegmatite à l'aide d'un échantillonnage géochimique systématique des roches de tous les corps de pegmatite afin d'affiner l'interprétation géologique des propriétés et de prioriser les travaux d'exploration ultérieurs, y compris le forage. Au total, 774 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

La Société a reçu des résultats confirmant la découverte faite en 2022 de l'extension de l'horizon de pegmatites à spodumène sur la propriété Lemare. Ces résultats confirment la découverte de l'été 2022 qui avait rapporté 0,38 % Li_2O . Les résultats récents à haute teneur incluent jusqu'à 2,44 % Li_2O et 1,60 % Li_2O dans des affleurements de pegmatite en place. Cela met en évidence le potentiel de forages futurs pour étendre le corridor de pegmatite LCT à plus de 5 kilomètres sur la propriété Lemare.

De plus, au cours du printemps et de l'été 2024, la Société a effectué des travaux de compilation géologique sur certains de ses projets, incluant le projet Caumont, Duval, Valiquette, Arques et Lemare, afin d'évaluer le potentiel pour le cuivre, nickel et les éléments du groupe des platines (PGE) en préparation pour d'éventuels travaux d'exploration.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 71 328 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicopté de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Lemare. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

De plus, au cours du mois de mai 2025, la Société a débuté un programme d'exploration de surface sur certains de ses projets, incluant le projet Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc 1.

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 LITHIUM, CUIVRE, NICKEL, EGP ET OR

Description de la propriété

La propriété Nisk est constituée d'un bloc de 90 DEE couvrant une superficie de 4 589.11 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, staurotite 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 sulfures magmatiques de nickel-cuivre associés à des intrusions ultramafiques. Elle est hôte notamment du projet de Ni-Cu-ÉGP Nisk et de la découverte, par Power Metallic Mines Inc., de la nouvelle zone polymétallique Lion (pour de plus amples renseignements consulter le site web de Power Metallic Mines Inc.).

Projet de Ni-Cu-ÉGP Nisk

Le projet Nisk 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.

Le projet Nisk offre un potentiel en lithium dans un secteur bien établi. Les pegmatites à lithium ont tendance à se présenter en essais dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Nisk couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale, une unité favorable qui abrite le gisement Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

ENTENTE AVEC POWER METALLIC MINES INC.

Le 22 décembre 2020, la Société a conclu une convention d'options avec la société Power Metallic Mines Inc. qui octroie le droit à Power Metallic Mines Inc. d'acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 80 % dans le projet Nisk, sur le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, au Québec.

Le 17 juillet 2023, Power Metallic Mines Inc. a transmis un avis à la Société confirmant l'exercice de la première option et lui donnant ainsi une participation initiale de 50 % dans la propriété Nisk. Pour acquérir cette participation de 50 %, Power Metallic Mines Inc. a fait un paiement en espèces de 500 000 \$, émis 12 051 770 actions de Power Metallic Mines Inc. à la Société et engagé des dépenses d'exploration de 2 800 000 \$ sur la propriété Nisk.

Le 21 mars 2024, Power Metallic Mines Inc. a informé la Société avoir complété une estimation des ressources ainsi que son engagement de financer des travaux d'exploration additionnel sur la propriété Nisk et du fait même Power Metallic Mines Inc. a procédé à l'exercice de la seconde option de l'entente d'option intervenue le 22 décembre 2020 qui lui permettait d'acquérir 80 % sur ladite propriété. En conséquence et en conformité avec la convention d'options les parties ont formé une coentreprise dans laquelle la Société détient un intérêt de 20 %.

Après l'exercice de la deuxième option et jusqu'à ce qu'une étude de faisabilité définitive concernant les activités d'extraction et de production sur la propriété soit remise à la coentreprise, Critical Elements conservera une participation non dilutive de 20 % dans la coentreprise et ne contribuera pas aux coûts de la coentreprise.

Redevances

Suite à l'exercice de la première et de la seconde option par Power Metallic Mines Inc., Critical Elements 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, y compris la transformation en produits chimiques. Power Metallic Mines Inc. aura le droit à tout moment d'acheter 50 % de la redevance et de réduire ainsi la redevance à 1 % en versant à Critical Elements un montant total en espèces de 2 000 000 \$.

Droits de commercialisation du lithium

En cas de découverte de lithium, Critical Elements conservera les droits de commercialisation du lithium, ce qui signifie le droit exclusif de Critical Elements 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, y compris la transformation en produits chimiques.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 305 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

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

Description de la propriété

La propriété Valiquette est constituée d'un ensemble de 104 DEE 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.

Le projet Valiquette possède un 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.

De plus, au cours du printemps et de l'été 2024, la Société a effectué des travaux de compilation géologique sur certains de ses projets, incluant le projet Caumont, Duval, Valiquette, Arques et Lemare, afin d'évaluer le potentiel pour le cuivre, nickel et les éléments du groupe des platines (PGE) en préparation pour d'éventuels travaux d'exploration.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 62 845 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Valiquette. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

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 84 DEE et couvrant une superficie totale de 4 478,54 hectares. Elle fait environ 17 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE et dont 83 DEE sont contigus au bloc principal Nisk-Sud au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société.

Une étude menée par GoldSpot a reposé sur l'extraction et la compilation numérique d'une collection exhaustive de données géoscientifiques historiques, comprenant des rapports techniques, des données gouvernementales et des études universitaires. Cet ensemble de données a fourni des descriptions d'affleurements/échantillons, la géologie du substratum rocheux, des analyses géochimiques et des levés géophysique. Les données extraites ont été nettoyées et combinées pour créer un ensemble de données complet pour les processus d'interprétation géologique et d'apprentissage automatique.

La compilation des observations d'affleurements a permis une mise à jour fiable des cartes géologiques existantes. Notamment, quarante-deux corps de pegmatite, sur l'ensemble des propriétés Blocs 1 à 7, ont été ajoutés à la carte géologique gouvernementale, mettant en évidence un potentiel jusque-là inconnu pour des minéralisations économiques en lithium-tantale. Une interprétation structurale, à jour, a été réalisée sur la base d'un levé aéromagnétique à haute résolution commandé par Critical Elements. Cette interprétation a révélé des architectures structurales complexes, comprenant des plis à grande échelle et des zones de failles ductiles majeures à tendance ENE, GoldSpot a généré des cibles focalisées sur le lithium-tantale, le cuivre-nickel et l'or. Au total, dix-neuf cibles d'exploration de lithium-tantale ont été identifiées, réduisant ainsi la zone d'investigation à environ 16 % du total de la surface des DEE détenus.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 120 083 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Bloc 1. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

De plus, au cours du mois de mai 2025, la Société a débuté un programme d'exploration de surface sur certains de ses projets, incluant le projet Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc 1.

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 10 DEE et couvrant une superficie totale de 534,68 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.

Une étude menée par GoldSpot a reposé sur l'extraction et la compilation numérique d'une collection exhaustive de données géoscientifiques historiques, comprenant des rapports techniques, des données gouvernementales et des études universitaires. Cet ensemble de données a fourni des descriptions d'affleurements/échantillons, la géologie du substratum rocheux, des analyses géochimiques et des levés géophysiques. Les données extraites ont été nettoyées et combinées pour créer un ensemble de données complet pour les processus d'interprétation géologique et d'apprentissage automatique.

La compilation des observations d'affleurements a permis une mise à jour fiable des cartes géologiques existantes. Notamment, quarante-deux corps de pegmatite, sur l'ensemble des propriétés Blocs 1 à 7, ont été ajoutés à la carte géologique gouvernementale, mettant en évidence un potentiel jusque-là inconnu pour des minéralisations économiques en lithium-tantale. Une interprétation structurale, à jour, a été réalisée sur la base d'un levé aéromagnétique à haute résolution commandé par Critical Elements. Cette interprétation a révélé des architectures structurales complexes, comprenant des plis à grande échelle et des zones de failles ductiles majeures à tendance ENE. GoldSpot a généré des cibles focalisées sur le lithium-tantale, le cuivre-nickel et l'or. Au total, dix-neuf cibles d'exploration de lithium-tantale ont été identifiées, réduisant ainsi la zone d'investigation à environ 16 % du total de la surface des DEE détenus.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 62 755 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Blocs 2 à 6. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

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 DEE 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.

Une étude menée par GoldSpot a reposé sur l'extraction et la compilation numérique d'une collection exhaustive de données géoscientifiques historiques, comprenant des rapports techniques, des données gouvernementales et des études universitaires. Cet ensemble de données a fourni des descriptions d'affleurements/échantillons, la géologie du substratum rocheux, des analyses géochimiques et des levés géophysiques. Les données extraites ont été nettoyées et combinées pour créer un ensemble de données complet pour les processus d'interprétation géologique et d'apprentissage automatique.

La compilation des observations d'affleurements a permis une mise à jour fiable des cartes géologiques existantes. Notamment, quarante-deux corps de pegmatite, sur l'ensemble des propriétés Blocs 1 à 7, ont été ajoutés à la carte géologique gouvernementale, mettant en évidence un potentiel jusque-là inconnu pour des minéralisations économiques en lithium-tantale. Une interprétation structurale, à jour, a été réalisée sur la base d'un levé aéromagnétique à haute résolution commandé par Critical Elements. Cette interprétation a révélé des architectures structurales complexes, comprenant des plis à grande échelle et des zones de failles ductiles majeures à tendance ENE. GoldSpot a généré des cibles focalisées sur le lithium-tantale, le cuivre-nickel et l'or. Au total, dix-neuf cibles d'exploration de lithium-tantale ont été identifiées, réduisant ainsi la zone d'investigation à environ 16 % du total de la surface des DEE détenus.

Travaux effectués au cours de la période

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 62 755 \$ ont été enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Au cours de la période, la Société a effectué un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM couvrant le groupe de propriétés de la ceinture de Nemaska dont la propriété Bloc 7. Le levé VTEM de 2 701 kilomètres de lignes réalisé par Geotech Airborne Geophysical Survey couvre l'ensemble du groupe de propriétés de la ceinture Nemaska détenue à 100 % par Critical Elements, avec des lignes de vol espacées de 200 mètres. L'objectif du levé était d'identifier les conducteurs qui pourraient être corrélés avec une minéralisation en nickel-cuivre-EGP et de définir des cibles de forage prioritaires.

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

Yves Perron. Ing. MBA, vice-président ingénierie, construction et opérations de la Société et personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101, 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 Elements 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.

RÉSULTATS POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mai 2025. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non vérifiés pour chacune des périodes de trois mois indiqués.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 mai (3 mois)	
	2025	2024
Revenus d'intérêts et autres revenus	113 257 \$	260 974 \$
Frais généraux d'administration	60 712 \$	89 621 \$
Salaires et charges sociales	534 071 \$	572 480 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	43 913 \$	36 812 \$
Honoraires professionnels et de consultants	103 005 \$	80 634 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	369 633 \$	49 390 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	10 931 \$	15 388 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	5 174 \$	87 600 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	4 903 194 \$	(6 299 471) \$
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(11 382) \$	
Gain sur modification de bail	(50 840) \$	- \$
Perte sur taux de change	82 \$	1 197 \$
Perte (bénéfice) avant impôts	5 855 236 \$	(5 627 323) \$
Recouvrement d'impôt exigible	(810 875) \$	471 515 \$
Dépense d'impôt différé	810 875 \$	471 515 \$
Perte (bénéfice) net et perte (bénéfice) globale de la période	5 855 236 \$	(5 627 323) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 362 368 \$	14 311 170 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 se chiffrent à 113 257 \$ et représentent des revenus d'intérêts comparativement à 260 974 \$ pour la période de trois mois close le 31 mai 2024 qui représentaient des revenus d'intérêts et des frais de gestion. La variation à la baisse de 147 717 \$ est principalement due à des soldes de trésorerie disponibles à la baisse et des taux d'intérêt moins élevés.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 sont composés principalement de frais d'occupation, frais de déplacement, de représentation, frais de bureau ainsi que les frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la baisse de 28 909 \$ comparativement à la période de trois mois close le 31 mai 2024 provient principalement d'une diminution des frais de bureau, des frais relatifs aux services informatiques compensés par une légère hausse des frais d'assurance.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 se chiffrent à 534 071 \$ (572 480 \$ en 2024). Cette variation à la baisse est entre autres attribuable aux salaires et charges sociales appliqués aux actifs de prospection et d'évaluation au cours de trois mois close le 31 mai 2025 comparativement à la même période l'an dernier. Le poste d'assurances collectives est également à la baisse en 2025 et ce, suite à une reclassification de ces frais dans une période ultérieure au 31 mai 2024. Une augmentation du taux de change applicable sur certains salaires et charges sociales payés en euros a également affecté ce poste.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 représente la constatation de la charge de tranche d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions incessibles et d'unités d'actions différés de la Société. Une charge de rémunération de 369 633 \$ (49 390 \$ en 2024) a donc été attribuée au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2025. La charge de rémunération inclut des unités d'actions incessibles et des unités d'actions différées qui seront octroyées à des dirigeants et administrateurs indépendants, dès que prendra fin la période d'interdiction d'opération formellement imposée par la Société en vertu de ses politiques de négociation internes.

Variation de la juste valeur des titres négociables

La variation de la valeur des titres négociables est liée à la fluctuation des cours de chacun des titres détenus sur la Bourse de croissance TSX. La variation de la juste valeur des titres de Power Metallic Mines Inc. détenus par la Société a principalement affecté ce poste.

Gain sur modification de bail

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2025, la Société a cédé son bail pour son bureau situé à Longueuil, y compris toutes les obligations liées, à un autre locataire, avant la fin de son échéance. Cette cession a donné lieu à un gain sur modification de bail d'un montant de 50 840 \$.

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

en milliers de \$ sauf données par action	31 mai 2025	28 fév. 2025	30 nov. 2024	31 août 2024	31 mai 2024	29 fév. 2024	30 nov. 2023	31 août 2023
Revenus d'intérêts et autres revenus	113	175	182	224	261	341	346	366
Perte (bénéfice) nette	5 856	(7 786)	(1 007)	4 148	(5 620)	931	665	1 715
Perte (bénéfice) nette de base et diluée par action	0,03 \$	(0,04) \$	0,00 \$	0,02 \$	(0,03) \$	0,01 \$	0,00 \$	0,01 \$

RÉSULTATS POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de neuf mois close le 31 mai 2025. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non vérifiés pour chacune des périodes de neufs mois indiqués.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 mai (9 mois)	
	2025	2024
Revenus d'intérêts et autres revenus	469 480 \$	948 594 \$
Frais généraux d'administration	268 221 \$	310 103 \$
Salaires et charges sociales	1 676 814 \$	1 681 008 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	114 698 \$	137 423 \$
Honoraires professionnels et de consultants	313 019 \$	360 677 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 091 283 \$	243 143 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	32 135 \$	37 866 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	15 524 \$	123 665 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(5 917 893) \$	(5 980 487) \$
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(11 382) \$	- \$
Gain sur modification de bail	(50 840) \$	- \$
Perte sur taux de change	570 \$	11 849 \$
Perte (bénéfice) avant impôts	(2 937 331) \$	(4 023 347) \$
Recouvrement d'impôt exigible	(1 516 745) \$	(1 628 712) \$
Dépense d'impôt différé	1 516 745 \$	1 628 712 \$
Perte (bénéfice) net et perte (bénéfice) globale de la période	(2 937 331) \$	(4 023 347) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 362 368 \$	14 311 170 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de neuf mois close le 31 mai 2025 se chiffrent à 469 480 \$ et représentent des revenus d'intérêts comparativement à 948 594 \$ pour le période de neuf mois close le 31 mai 2024 qui représentaient des revenus d'intérêts et des frais de gestion. La variation à la baisse de 479 114 \$ est principalement due à des soldes de trésorerie disponibles à la baisse et des taux d'intérêt moins élevés.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de neuf mois close le 31 mai 2025 sont composés principalement de frais d'occupation, frais de déplacement, de représentation, frais de bureau ainsi que les frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la baisse de 41 882 \$ comparativement à la période de neuf mois close le 31 mai 2024 provient principalement d'une diminution des frais relatifs aux titres miniers de la Société, des frais relatifs aux services informatiques et des logiciels renouvelés annuellement compensés par une hausse des frais d'assurance et des frais de bureau.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de neuf mois close 31 mai 2025 sont composées principalement de dépenses de nature légale et comptable, d'audit, de développement des affaires et de frais de gestion. La variation à la baisse de 47 658 \$ par rapport à la période comparative provient principalement d'une diminution des honoraires professionnels et de consultants, des dépenses de nature légale ainsi que des frais relatifs au développement des affaires compensés principalement par une hausse des frais de relations aux investisseurs.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de neuf mois close le 31 mai 2025 représente la constatation de la charge de tranche d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions incessibles et d'unités d'actions différés de la Société. Une charge de rémunération de 1 091 283 \$ (243 143 \$ en 2024) a donc été attribuée au cours de la période de neuf mois close 31 mai 2025. La charge de rémunération inclut des unités d'actions incessibles et des unités d'actions différées

qui seront octroyées à des dirigeants et administrateurs indépendants, dès que prendra fin la période d'interdiction d'opération formellement imposée par la Société en vertu de ses politiques de négociation internes.

Gain sur modification de bail

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a cédé son bail pour son bureau situé à Longueuil, y compris toutes les obligations liées, à un autre locataire, avant la fin de son échéance. Cette cession a donné lieu à un gain sur modification de bail d'un montant de 50 840 \$.

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 mai 2025 s'élevaient à 10 362 368 \$ comparativement à 14 311 170 \$ au 31 mai 2024. 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 de projets et 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
Le 12 avril 2024	Exercice d'options d'achat d'actions	Actions ordinaires	26 000 \$	Le produit net du placement sera utilisé à des fins d'exploration et de mise en valeur, financer les frais généraux d'administration ainsi que pour les autres besoins du fonds de roulement.

Pour l'année financière 2025, la Société a budgétisé 5 013 000 \$ 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 Elements. La Société peut aussi choisir de procéder à la prospection et au développement des propriétés minières par l'entremise de coentreprises. La direction évalue actuellement les possibilités de financements supplémentaires.

FLUX DE TRÉSORERIE

	31 mai (9 mois)	
	2025	2024
Activités opérationnelles	(2 290 304) \$	(4 195 477) \$
Activités de financement	2 553 571 \$	1 900 488 \$
Activités d'investissement	(657 494) \$	(8 970 911) \$
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(394 227) \$	(11 265 900) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 362 368 \$	14 311 170 \$

Au cours des périodes de neuf mois closes les 31 mai 2025 et 2024, les fonds utilisés pour les activités opérationnelles ont surtout servi à administrer et faire progresser les objectifs de la Société.

Durant les périodes de neuf mois closes les 31 mai 2025 et 2024, les activités de financement ont consisté au remboursement des obligations locatives pour les loyers de Blainville et de Longueuil ainsi qu'à l'encaissement d'un crédit d'impôt minier. Au cours de la période comparative l'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions composait également les activités de financement.

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2025, les activités d'investissement ont consisté principalement à la réalisation de travaux de prospection pour la mise en valeur des propriétés minières de la Société, l'acquisition d'immobilisations corporelles, la disposition d'immobilisations corporelles du

bureau de Longueuil ainsi qu'à l'acquisition de placements compensés par l'encaissement d'un placement. Ces activités ont aussi consisté en la disposition de titres négociables et en l'exercice de bons de souscription de Power Metallic Mines Inc. Tandis que durant la période de neuf mois close le 31 mai 2024, les activités d'investissement consistaient principalement à la réalisation de travaux de prospection pour la mise en valeur des propriétés minières de la Société, l'acquisition d'immobilisations corporelles, l'acquisition d'un actif financier au titre d'un placement donné en garantie ainsi qu'à l'acquisition d'un placement compensé par l'encaissement d'un placement.

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 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 titres miniers dont 0,8 % pourrait être racheté par la Société pour 800 000 \$
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Bourier	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains titres miniers dont 0,8 % pourrait être racheté par la Société pour 800 000 \$
Caumont	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
	Victor Cantore	100 %	1,5 % de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
	Affinage Tectonic	100 %	Redevance après affinage de 1 % sur certains titres miniers, rachetable par la Société pour 1 000 000 \$
Duval	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR sur certains titres miniers
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Lemare	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR sur certains titres miniers
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains titres miniers dont 0,8 % pourrait être racheté par la Société pour 800 000 \$
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Nisk	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR sur certains titres miniers
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Alain Champagne	100 %	1,4 % NSR sur certains titres miniers dont 0,8 % pourrait être racheté par la Société pour 800 000 \$
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
Valiquette	Jean-Sébastien Lavallée	50 %	1 % NSR sur certains titres miniers
	Jean-Raymond Lavallée	50 %	
	Alain Champagne	100%	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$
	Golden Goose	100 %	2% de NSR sur certains titres miniers dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$

NSR = Redevance sur les revenus nets de fonderie de la production annuelle

NATURE DES OPÉRATIONS ET MODE DE PRÉSENTATION

La Société a déterminé que l'une de ses propriétés minières, à savoir Rose lithium-tantale, contient des réserves de minerai économiquement recouvrables. Au 31 mai 2025, 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 et tous les permis nécessaires pour démarrer la construction et la phase de développement du projet Rose lithium-tantale. La Société n'a pas encore déterminé si ses autres propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement recouvrables.

La prospection et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, des risques liés à l'exploration et à l'extraction, des questions relatives à la réglementation, des règlements en matière d'environnement et d'autres règlements ainsi que de l'accessibilité au financement.

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

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a enregistré bénéfice net de 2 937 331 \$ (4 023 347 \$ en 2024) et a des flux de trésorerie négatifs liés aux activités opérationnelles de 2 290 304 \$ (4 195 477 \$ en 2024). De plus, au 31 mai 2025, la Société a un déficit cumulé de 46 569 389 \$ (49 506 720 \$ en 2024). Celle-ci étant au stade de la prospection, elle n'a pas de revenu ni de flux de trésorerie positifs provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et de s'acquitter de ses engagements et ses obligations dans le cours normal des activités.

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.

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

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

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a engagé des frais d'aménagement et de mise en valeur de 69 270 \$ (705 308 \$ en 2024) et des frais comptabilisés aux immobilisations corporelles de la Société de 6 363 \$, auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le chef de la direction est un actionnaire. La Société avait une somme de 14 298 \$ à payer au 31 mai 2025 (66 294 \$ en 2024).

Le chef de la direction de la Société détient 50 % de 1 % du produit de fonderie net sur certains DEE des propriétés Duval, Lemare, Nisk et Valiquette et 37,5 % de 2 % du produit de fonderie net sur certains DEE de la propriété Rose lithium-tantale.

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

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

	31 mai (9 mois)	
	2025	2024
Salaires et charges sociales des dirigeants	1 456 738 \$	1 440 996 \$
Rémunération à titre d'administrateur	280 748 \$	282 413 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	<u>966 523 \$</u>	<u>145 510 \$</u>
	<u>2 704 009 \$</u>	<u>1 868 919 \$</u>

Au 31 mai 2025, la Société avait une somme de 20 701 \$ inclus dans les charges à payer en relation avec les salaires et charges sociales des dirigeants (2024 – 20 740 \$).

Au 31 mai 2025, la Société avait une somme de 94 044 \$ inclus dans les charges à payer en relation avec la rémunération à titre d'administrateur (2024 – 94 239 \$).

En septembre 2024, la Société a approuvé une rémunération aux dirigeants de 748 000 \$ payable en unités d'actions incessibles et une rémunération aux administrateurs indépendants de 553 809 \$ payable en unités d'actions différées qui seront octroyées dès que prendra fin la période d'interdiction d'opérations formellement imposée par la Société en vertu de ses politiques de négociation internes. La quantité d'unités à émettre sera déterminée au moment de leur octroi en fonction du cours de l'action. Une tranche de la dépense reliée à ce paiement fondé sur des actions a été comptabilisée au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

En septembre 2023, la Société a approuvé une rémunération aux dirigeants de 708 000 \$ payable en unités d'actions incessibles et une rémunération aux administrateurs indépendants de 537 679 \$ payable en unités d'actions différées qui seront octroyées dès que prendra fin la période d'interdiction d'opérations formellement imposée par la Société en vertu de ses politiques de négociation internes. La quantité d'unités à émettre sera déterminée au moment de leur octroi en fonction du cours de l'action. La dépense reliée à ce paiement fondé sur des actions a été comptabilisée au cours de l'exercice clos le 31 août 2024.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	31 mai (9 mois)	
	2025	2024
Solde au début	50 073 881 \$	39 630 450 \$
Ajouter :		
Frais gestion du cautionnement sur garantie financière	324 779	259 158
Baux d'occupation et permis	37 912	77 990
Acquisition de propriété minière	317	-
Consultation auprès de la collectivité	90 922	96 258
Forage	12 356	1 125 219
Géologie, géochimie et géophysique	813 347	911 659
Étude environnementale	364 920	1 770 826
Étude de faisabilité	-	80 715
Ingénierie	605 061	4 864 631
Equipe de la Société	749 693	1 001 095
Frais généraux de prospection et d'évaluation	62 054	16 633
	3 061 361	10 204 184
Solde avant diminution	53 135 242	49 834 634
Refacturation	-	(455 493)
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	(554 870)	(562 977)
	(554 870)	(1 018 470)
Solde à la fin	52 580 372 \$	48 816 164 \$

Frais gestion du cautionnement sur garantie financière

Le plan de de réhabilitation et de restauration de la Société concernant le projet Rose lithium-tantale a été accepté par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles de la province de Québec (MERN) en mai 2022. Ce plan est assorti d'une garantie financière couvrant le coût de la restauration de l'ensemble du site minier s'élevant à 21 692 923 \$. En septembre 2022, un versement égal à la moitié de ce montant a été effectué sous forme de cautionnement par une compagnie d'assurance et ce, par souci de préserver les liquidités de la Société. En mai 2023 et 2024, un versement égal à la moitié du versement de septembre 2022 a été effectué selon les mêmes termes que le versement de septembre 2022. La Société a fourni à la compagnie d'assurance une garantie sous la forme d'une lettre de crédit irrévocable d'une banque canadienne, pour un montant égal à au moins 25 % du montant cautionné, ajustable à chaque changement apporté subséquemment au solde de cautionnement pour s'assurer qu'il est à tout moment égal à au moins 25 % du montant cautionné. En lien avec ce cautionnement, la Société doit payer des frais annuels équivalents à 2 % du montant cautionné. Ces frais sont présentés en augmentation des frais de prospection et d'évaluation de la propriété Rose lithium-tantale à l'état de la situation financière.

Baux d'occupation et permis

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a encourus 37 912 \$ comparativement à 77 990 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2024 pour les baux d'occupation et permis pour le projet Rose lithium-tantale. Cette variation provient de l'affectation plus élevée aux frais payés d'avance au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025 comparativement au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2024 ou l'affectation avait été faite au poste baux d'occupation et permis.

Forage

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a encouru 12 356 \$ pour l'entreposage des carottes de forage comparativement à 1 125 219 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2024 pour la planification, l'organisation et l'exécution des forages sur la découverte Rose Ouest ainsi que pour l'entreposage des carottes de forage.

Géologie, géochimie et géophysique

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, des travaux d'exploration de surface ont débutés sur les propriétés Arques, Rose Sud, Lemare, Duval et Bloc. La Société a également complété un levé électromagnétique hélicoptère de type VTEM sur ses propriétés Arques, Caumont, Dumoulon, Duval, Lemare, Valiquette, Bloc 1, Blocs 2 à 6 ainsi que Bloc 7. Au cours de la période comparative de 2024, des travaux de compilation géologique, des travaux de cartographie et de reconnaissance basés sur la compilation géologique, des analyses ainsi que sur les données géophysiques des propriétés Rose lithium-tantale, Rose Sud, Rose Nord, Valiquette, Arques, Lemare, Caumont, Dumoulon, Duval, Bloc 1, Blocs 2 à 6, Bloc 7, Nisk et Bourier ont été effectués. Selon l'entente d'options intervenue avec Lomiko et Power Metallic Mines Inc. des travaux relatifs à la propriété Bourier et Nisk ont été refacturés.

Étude environnementale

Au cours des périodes de neuf mois closes le 31 mai 2025 et 2024, l'étude environnementale concerne les coûts reliés aux travaux pour l'obtention des autorisations et engagements environnementaux du projet Rose lithium-tantale.

Étude de faisabilité

Au cours de la période de neuf mois closes le 31 mai 2025, la Société n'a effectué aucune dépense liée à la mise à jour de l'étude de faisabilité sur le projet Rose lithium-tantale comparativement à 80 715 \$ au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2024.

Ingénierie

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2024, les principales étapes de l'ingénierie de détails pour l'obtention des premiers permis de construction du projet Rose lithium-tantale ont été avancées. Suite à cet avancement de l'ingénierie, la Société a poursuivi ses travaux d'ingénierie à une cadence réduite durant la période de neuf mois close le 31 mai 2025.

Équipe de la Société

Au cours des périodes de neuf mois closes le 31 mai 2025 et 2024, la Société a engendré des dépenses liées à l'équipe technique de la Société. La variation à la baisse de 251 402 \$ par rapport à la période comparative provient principalement d'une diminution du nombre d'employés.

Refacturation

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société n'a refacturé aucun travail sur ses propriétés comparativement à la période de neuf mois close le 31 mai 2024 où 455 493 \$ avait refacturé pour les travaux effectués sur la propriété Bourier et Nisk.

Crédits d'impôt relatif aux ressources

La Société est admissible à un crédit d'impôt relatif aux ressources et à cet effet, au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2025, la Société a comptabilisé, aux postes de frais d'exploration et d'évaluation, un montant à recevoir de 554 870 \$.

Informations supplémentaires

COMPOSANTES IMPORTANTES

	2025	31 mai (9 mois) 2024	2023
États du résultat global			
(Bénéfice) perte nette et (bénéfice) perte globale pour la période	(2 937 331) \$	(4 023 347) \$	1 537 759 \$
Salaires et charges sociales	1 676 814 \$	1 681 008 \$	1 681 698 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(5 917 893) \$	(5 980 487) \$	(1 559 100) \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 091 283 \$	243 143 \$	13 897 787 \$
Honoraires professionnels et de consultants	313 019 \$	360 677 \$	411 240 \$
	2025	31 mai (9 mois) 2024	2023
États de la situation financière			
Actifs de prospection et d'évaluation	52 580 372 \$	48 816 164 \$	35 630 222 \$
Titres négociables	11 021 456 \$	9 245 272 \$	3 222 564 \$
Actifs financiers au titre de placements donnés en garantie	5 637 306 \$	5 637 306 \$	4 210 140 \$

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 17 juillet 2025)

Actions en circulation :	217 848 838	
Options d'achat d'action en circulation :	3 154 332	
Prix de levée moyen :	1,38 \$	
	Nombre	Prix
Date d'échéance	d'actions	d'exercice
		\$
Initialement 2023 ¹	1 450 000	1,25
Initialement 2025 ¹	200 000	0,24
2026	300 000	Entre 0,89 et 1,35
2027	1 204 332	Entre 1,35 et 2,29
	<u>3 154 332</u>	
Unités d'actions différées en circulation :	<u>78 602</u>	
Unités d'actions incessibles en circulation :	<u>351 974</u>	
Unités d'actions liées au rendement :	<u>40 416</u>	

¹ Conformément aux modalités du Plan Omnibus, la date d'expiration des options d'achat d'actions échéant en 2023 et 2025 sera reportée à une date tombant au plus tard 10 jours ouvrables après la date à laquelle prend fin la période d'interdiction d'opérations formellement imposée par la Société en vertu de ses politiques de négociation internes.

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 méthodes comptables significatives de la Société sont détaillés à la note 4 dans les états financiers annuels déposés sur SEDAR + (www.sedarplus.ca).

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 à la note 4 dans les états financiers annuels déposés sur SEDAR + (www.sedarplus.ca).

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 neuf mois close le 31 mai 2025.
- 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.

FACTEURS DE RISQUES

Critical Elements 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. Les risques décrits aux présentes et dans d'autres documents faisant partie du dossier d'information de la Société ne sont pas les seuls auxquels la Société est exposée. D'autres risques et incertitudes dont la Société n'a pas connaissance ou qu'elle juge négligeables à l'heure actuelle pourraient également avoir une incidence défavorable importante sur ses activités. Les acquéreurs ou porteurs éventuels d'actions ordinaires de la Société devraient examiner attentivement tous les facteurs de risque énumérés ci-après.

Facteurs de risque liés à la Société

Manque de revenus. Comme la Société n'a pas de revenus, elle dépend de financements futurs pour poursuivre son plan d'exploitation. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de rendement du capital investi, et rien ne garantit qu'elle générera des revenus ou qu'elle exercera ses activités à profit ou qu'elle dégagera un rendement du capital investi dans l'avenir.

Dépendance de la Société envers la propriété Rose lithium-tantale. Bien que la Société détienne un titre de propriété dans un certain nombre de propriétés, la Société s'attend à ce que les futures opérations minières sur la propriété Rose lithium-tantale représentent la majeure partie ou la totalité de la production de minerai de la Société, à moins que des propriétés supplémentaires ne soient mises en production ou que d'autres propriétés productives soient acquises. Toute situation défavorable touchant la propriété Rose lithium-tantale pourrait avoir une incidence défavorable importante sur le rendement financier, les résultats d'exploitation et les perspectives de la Société. Bien que le rapport technique démontre la faisabilité économique de la propriété Rose lithium-tantale, l'incapacité d'atteindre l'exploitation commerciale sur une base économiquement viable aura un effet défavorable important sur la Société. La

mise en valeur continue de la propriété Rose lithium-tantale par la Société implique l'exploration de nouvelles zones, bien que rien ne garantit que des ressources minérales ou des réserves minérales supplémentaires seront découvertes, et si elles le sont, l'extraction de minerai dans de nouvelles zones pourrait présenter des défis nouveaux ou différents pour la Société et ne pas être rentable.

Risques liés à l'exploration et à l'exploitation minière. L'activité d'exploration de minéraux et d'exploitation minière comporte un degré élevé de risque. Peu de propriétés explorées sont finalement développées en mines productrices. Les formations inhabituelles ou inattendues, les pressions de formation, les incendies, les pannes de courant, les interruptions de travail, les inondations, les effondrements, les glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre appropriés ou adéquats sont d'autres risques liés à la conduite des programmes d'exploration. De temps à autre, la Société augmente son expertise à l'interne en exploration et en exploitation en faisant appel aux conseils de consultants et autres au besoin. Les aspects économiques de la mise en valeur de propriétés minières sont touchés par de nombreux facteurs, notamment le coût d'exploitation, la variation de la teneur du minerai extrait et les fluctuations du prix des minéraux produits. Les propriétés minières de la Société ne comptent aucune usine ou équipement souterrain ou de surface, ni aucun gisement connu de minerai commercial. Les programmes menés sur la propriété minière de la Société consisteraient en une recherche exploratoire de minerai.

Titres de propriété. Bien que la Société ait examiné les titres de ses propriétés minières, et qu'elle en soit satisfaite et, autant qu'elle sache, ces titres sont en règle, rien ne garantit que les titres de ces propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes de transfert antérieures non enregistrées ou à des revendications territoriales autochtones. Les titres peuvent être entachés de défauts non détectés. De plus, selon la législation minière applicable au Québec, la Société devra engager des dépenses sur ses propriétés et payer un loyer afin de renouveler les DEE à leur expiration. Rien ne garantit que la Société réussira à renouveler tous ces DEE. Les propriétés dans lesquelles la Société détient une participation ne font pas actuellement l'objet de revendications territoriales au nom des Premières Nations. Aucune assurance ne peut toutefois être fournie indiquant que ce ne sera pas le cas à l'avenir.

Permis et licences. Les activités et l'exploitation de la Société peuvent nécessiter des licences et des permis de diverses autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir toutes les licences et tous les permis nécessaires pour mener à bien les activités d'exploration, de développement et d'exploitation minière sur ses projets. Rien ne garantit que divers permis dont la Société pourrait avoir besoin dans le cours normal pour ses activités d'exploration, de développement et de construction actuelles et prévues ainsi que pour les opérations minières, y compris, sans s'y limiter, sur la propriété Rose lithium-tantale seront maintenables ou disponibles à des conditions raisonnables ou en temps opportun. De plus, tout retard dans l'obtention des permis de construction prévus aurait une incidence défavorable sur le calendrier et les coûts de la Société.

Politique de dividende. Aucun dividende sur les actions ordinaires de la Société n'a été versé à ce jour. La Société prévoit que, pour l'avenir prévisible, elle conservera ses bénéfices futurs et ses autres liquidités pour l'exploitation et le développement de ses activités. Le versement de tout dividende futur sera laissé à la discrétion du conseil d'administration (« Conseil »), compte tenu de nombreux facteurs, y compris les résultats d'exploitation, la situation financière et les besoins de trésorerie actuels et prévus de la Société.

Les conflits d'intérêts. Certains administrateurs ou candidats aux postes d'administrateurs de la Société sont également administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres sociétés qui exercent des activités semblables dans le domaine de l'acquisition, de la mise en valeur et de l'exploitation de propriétés de ressources naturelles. De telles associations peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts de temps à autre. Les conflits d'intérêts, le cas échéant, seront traités conformément aux dispositions pertinentes de la LCSA. Les administrateurs de la Société sont tenus par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi dans l'intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils peuvent avoir dans un projet ou une occasion de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du Conseil, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur cette question. Pour déterminer si la Société participera ou non à un projet ou à une occasion, les administrateurs tiendront compte principalement du degré de risque

auquel la Société pourrait être exposée et de sa situation financière à ce moment.

Employés clés. Le succès de la Société dépend actuellement en grande partie du rendement de ses administrateurs et dirigeants ainsi que de ses dirigeants techniques et de son exploitation. La perte des services de l'une ou l'autre de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités et les perspectives de la Société. Rien ne garantit que la Société pourra maintenir en poste ses administrateurs, ses dirigeants ou tout autre personnel qualifié requis pour exercer ses activités.

Les relations de travail. Bien que la Société entretienne de bonnes relations avec ses employés, rien ne garantit qu'elle sera en mesure de maintenir des relations positives avec ses employés. De plus, les relations entre la Société et ses employés peuvent être affectées par des changements réglementaires ou gouvernementaux institués par les autorités compétentes dans les territoires où la Société exerce ses activités. Des changements défavorables dans ces lois ou dans la relation entre la Société et ses employés pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

Activités d'exploration et de mise en valeur minières intrinsèquement risquées. Les activités d'exploration de minéraux et d'exploitation minière comportent un degré élevé de risque que même une combinaison d'expérience, de connaissances et d'évaluation minutieuse pourrait ne pas être en mesure de surmonter. Peu de propriétés explorées sont ultimement développées en gisements minéraux ayant une valeur significative. Les risques liés à l'exploitation des mines et à la conduite des programmes d'exploration et de développement seront notamment les suivants : conditions inhabituelles ou inattendues du sol ou de l'eau, pressions de la formation géologique, incendies, éclatements de roches, pannes de courant, interruptions de travail, inondations, tremblements de terre, explosions, effondrements, glissements de terrain, problèmes d'équipement mécanique et de performance des installations, incapacité d'obtenir des machines adéquates, l'équipement ou la main-d'œuvre et d'autres conditions d'exploitation défavorables. La mécanique des sols et les conditions hydrogéologiques inconnues qui ne peuvent être prédites avant l'exploitation minière, comme des failles, des zones de roche faible ou des zones d'apport d'eau imprévu, peuvent n'être découvertes que pendant l'exploitation minière et nécessiter des modifications importantes du plan minier. Bien que les tests en laboratoire puissent réduire l'incertitude concernant certaines propriétés de la roche, il n'est jamais possible de déceler tous ces risques potentiels à l'avance. La propriété Rose lithium-tantale de la Société et toute future exploitation minière seront assujetties à tous les dangers et risques normalement inhérents à l'exploration, au développement et à la production, qui pourraient entraîner des arrêts de travail et des dommages ou la destruction d'installations d'exploration ou de développement, de mines et d'autres installations de production, des dommages à la vie et à la propriété, des dommages environnementaux et une responsabilité légale éventuelle pour tout ou partie des dommages.

Estimations des ressources et des réserves minérales. Les estimations des ressources et des réserves minérales de la propriété Rose lithium-tantale ont été préparées conformément au Règlement 43-101 - *Normes d'information pour les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »). Il existe de nombreuses incertitudes inhérentes à l'estimation des ressources et des réserves minérales, et rien ne garantit que les tonnages et les teneurs prévus seront atteints, ni que le niveau de récupération indiqué sera atteint ou que toute catégorie de ressources et réserves minérales sera reclassée dans des catégories supérieures. L'estimation de la minéralisation est un processus subjectif et l'exactitude des estimations est fonction de la quantité et de la qualité des données disponibles, de l'exactitude des calculs statistiques et des hypothèses et jugements émis lors de l'interprétation des données techniques et géologiques. Les réserves minérales de la propriété Rose lithium-tantale ont été considérées comme du minerai d'intérêt économique dans le contexte du rapport technique conformément à la Norme 43-101. Toutefois, des facteurs comme les fluctuations des prix du marché, l'augmentation des coûts de production, la réduction des taux de récupération et les modifications apportées à d'autres hypothèses appliquées aux estimations, peuvent rendre les réserves minérales non rentables. Il faut comprendre que les ressources et les réserves minérales présentées dans le rapport technique sont des estimations de la taille et de la teneur des gisements fondées sur un certain nombre de forages et d'échantillonnages et sur des hypothèses et des paramètres disponibles. Le niveau de confiance à l'égard des estimations dépend d'un certain nombre d'incertitudes. Ces incertitudes incluent, sans s'y limiter, les changements futurs des prix des produits ou les coûts de production, les différences de taille, de teneur et de taux de

récupération par rapport à ceux attendus et les changements dans les paramètres du projet. Rien ne garantit que la mise en œuvre de la propriété Rose lithium-tantale sera réalisée ni que les estimations actuelles du volume et de la teneur des minéraux extraits ou traités ou des flux de trésorerie tirés de la production seront réalisées.

Nature des activités de la Société. Il n'est pas prévu que la Société tire des revenus de ses activités courantes dans un avenir rapproché; ces activités visent la découverte et le développement de gisements de lithium à valeur économique. Rien ne garantit que des gisements ayant une valeur économique seront découverts ou, s'ils sont découverts, que le gisement sera suffisant pour soutenir des activités minières viables ou des activités rentables.

Les activités de la Société sont soumises à tous les dangers et risques normalement inhérents à l'exploration et au développement des propriétés de lithium, dont chacun pourrait entraîner des dommages à la vie ou à la propriété, des dommages environnementaux et une éventuelle responsabilité légale pour tout ou partie des dommages. Les activités de la Société peuvent faire l'objet d'une interruption prolongée des activités ou des programmes de travail prévus en raison de conditions météorologiques, d'obstacles à l'accès à la propriété, qu'ils soient naturels (comme les inondations ou les dommages routiers) ou d'origine humaine (comme les blocages), selon l'emplacement des opérations dans lesquelles la Société dispose d'une participation. Au cours de l'exploration, du développement et de la production de propriétés minières, certains risques, et en particulier des conditions d'exploitation géologiques inattendues ou inhabituelles, notamment un effondrement, un incendie, une inondation, un tremblement de terre ou toute autre condition peuvent survenir. Bien que la Société puisse souscrire une assurance contre certains risques pour des montants qu'elle juge adéquats, la nature de ces risques est telle que la responsabilité pourrait dépasser les limites de la police ou être exclue de la couverture. Il existe également des risques contre lesquels la Société ne peut s'assurer ou contre lesquels elle peut choisir de ne pas s'assurer. Les coûts éventuels susceptibles d'être associés à toute responsabilité non couverte par l'assurance ou excédant la couverture d'assurance ou la conformité aux lois et aux règlements applicables pourraient entraîner des retards importants et nécessiter des dépenses en immobilisations importantes, ce qui aura une incidence négative sur les bénéfices futurs et la position concurrentielle de la Société, et potentiellement sur sa situation financière.

La viabilité commerciale d'un gisement de lithium dépend d'un certain nombre de facteurs, dont certains sont les attributs particuliers du gisement, comme sa taille et sa teneur, la proximité de l'infrastructure, les coûts de financement et les réglementations gouvernementales, y compris les réglementations relatives aux prix, aux taxes, aux redevances, à l'infrastructure, à l'utilisation des terres, à l'importation et l'exportation et à la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne peut être prédite avec exactitude et la combinaison de ces facteurs pourrait faire en sorte que la Société ne reçoive pas un rendement adéquat sur le capital investi.

Problèmes de traitement métallurgique imprévus. Des problèmes de traitement métallurgique imprévus peuvent survenir pendant l'exploitation, y compris, sans s'y limiter, des problèmes mécaniques avec l'équipement de broyage ou d'extraction, des anomalies de teneur inattendues dans le matériel traité, des contaminants dans le matériel de traitement ou le matériel traité, et l'incapacité d'exploiter les processus testés à l'échelle, ce qui peut entraîner des récupérations métallurgiques inférieures à celles prévues et retarder et entraver l'exploitation, affectant ainsi la rentabilité de la propriété. De plus, d'autres essais ou opérations métallurgiques peuvent déterminer que les métaux ne peuvent être extraits de façon aussi économique que prévu.

Durée de vie de la mine. Le plan de minage propose d'extraire 219,6 Mt de matériel composé de 26,3 Mt de minerai, 182,4 Mt de stériles et 10,9 Mt de morts-terrains. Le ratio de décapage moyen est de 7,3 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 calendrier d'exploitation à ciel ouvert permet une durée de vie de la mine de 17 ans. La mine produira un total de 26,3 millions de tonnes de minerai ayant une teneur diluée de 0,87 % Li₂O et 138 ppm Ta₂O₅, dilution incluse. L'usine traitera 1,61 million de tonnes de minerai par année, pour produire une moyenne annuelle de 203 765 tonnes de concentré de spodumène de qualité technique et chimique et 580 tonnes de concentré de tantalite. Des changements importants dans la durée de vie du plan d'exploitation de la mine peuvent toutefois survenir en raison de

l'expérience acquise dans le cadre des activités minières de la Société, de changements dans les méthodes et les taux d'extraction, de changements de processus, d'investissements dans de nouveaux équipements et technologies et d'autres facteurs. Rien ne garantit que les estimations figurant dans le plan de la Société seront conformes aux facteurs économiques futurs ou aux résultats et au rendement réels ou que la Société ne modifiera pas son plan d'exploitation de la mine existant pour sa propriété Rose lithium-tantale à l'avenir.

Besoin de financement et temps de développement. Il y a un risque que la mise en valeur de la propriété Rose lithium-tantale en production commerciale ne soit pas réalisée dans les délais ou selon le budget, ou qu'elle ne soit pas réalisée du tout. L'échéancier de développement et de construction de la propriété Rose lithium-tantale se fonde sur les attentes de la direction et peut être retardé par un certain nombre de facteurs, dont certains sont indépendants de la volonté de la Société. Il est courant dans les nouvelles exploitations minières de connaître des coûts, des problèmes et des retards imprévus lors de l'obtention des permis, de la construction, du développement et du démarrage de la mine. La plupart, sinon la totalité, des projets de ce type souffrent de retards de démarrage et de mise en service en raison de la livraison tardive des composants, de la disponibilité insuffisante de main-d'œuvre qualifiée et d'équipement minier, de mauvaises conditions météorologiques ou de pannes d'équipement, du rythme auquel les dépenses sont engagées, des retards dans les échéanciers de construction, ou des retards dans l'obtention des permis ou des consentements requis, ou pour obtenir le financement requis. En outre, des retards dans les premiers stades de la production minérale se produisent souvent. Pendant ce temps, la faisabilité économique de la production peut changer. Les dépenses en immobilisations et les frais d'exploitation sont des estimations fondées sur l'interprétation des données géologiques, des études de pré-faisabilité et de faisabilité et d'autres conditions, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les coûts, les échéances et la complexité du développement de la propriété Rose lithium-tantale peuvent être considérablement plus élevés que prévu, notamment parce que la disponibilité des infrastructures comme l'accès de surface, la main-d'œuvre qualifiée et l'énergie à un coût économique ne peut être garantie. De plus, les estimations de coûts peuvent augmenter considérablement à mesure que des travaux d'ingénierie et des études plus détaillés sont terminés. La Société a besoin de financement par capitaux propres ou de titres de créance pour terminer le développement, la construction et la mise en service de la propriété Rose lithium-tantale et pour financer le fonds de roulement futur, les dépenses en immobilisations, les frais d'exploitation et d'exploration et d'autres besoins généraux de l'entreprise. Le succès et le prix d'une telle levée de capitaux ou le financement par emprunt dépend des conditions du marché qui prévalent à ce moment-là et de la capacité de la Société à attirer des montants importants de financement par emprunt ou par actions. Rien ne garantit qu'un tel financement sera obtenu à des conditions satisfaisantes pour la Société, et s'il est obtenu au moyen d'un placement de titres de participation, il pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires existants. L'incapacité d'obtenir le financement nécessaire pour les dépenses en immobilisations de la Société pourrait entraîner le retard ou le report indéfini de la construction et de la mise en valeur supplémentaires de la propriété Rose lithium-tantale, ce qui aurait une incidence défavorable importante sur les résultats financiers, les résultats d'exploitation et le cours des titres de la Société, et ultimement, risquerait d'entraîner la perte de ses propriétés.

Construction et démarrage de nouvelles mines et installations industrielles. Le succès des projets de construction et le démarrage de nouvelles mines et usines industrielles par la Société sont assujettis à un certain nombre de risques et de défis, y compris la disponibilité et le rendement des entrepreneurs en ingénierie et en construction, des fournisseurs et des consultants; les formations géologiques imprévues; la mise en œuvre de nouveaux procédés miniers et industriels; l'obtention des approbations et des permis gouvernementaux requis relativement à la construction d'installations minières et industrielles et à l'exercice des activités, y compris les permis environnementaux et d'exploitation; l'escalade des prix sur toutes les composantes de la construction et du démarrage; les ajustements techniques et de conception de la mine; les caractéristiques sous-jacentes, la qualité, l'imprévisibilité de la nature exacte de la minéralogie d'exploitation d'un gisement et la compréhension précise de la production de minerai ou de concentré qui en découle; et l'achèvement et l'exploitation réussis de la rampe de transport et des convoyeurs pour déplacer le minerai et d'autres éléments opérationnels. Tout retard dans l'exécution de l'un ou de plusieurs des entrepreneurs, fournisseurs, consultants ou autres personnes dont la Société dépend dans le cadre de ses activités de construction et de mise en valeur. Un retard dans l'obtention des approbations et des permis gouvernementaux requis ou l'incapacité de

les obtenir en temps opportun ou selon des modalités raisonnables, ou un retard dans l'achèvement et le bon fonctionnement des éléments d'exploitation liés à la mine et aux installations industrielles ou l'incapacité de les obtenir, pourrait retarder ou empêcher la construction et le démarrage comme prévu et entraîner des coûts supplémentaires pour la Société au-delà de ceux prévus au budget. Rien ne garantit que les plans de construction et de démarrage actuels ou futurs mis en œuvre par la Société seront couronnés de succès.

Infrastructure, fournitures et inflation. La disponibilité de main-d'œuvre qualifiée, d'électricité et d'autres fournitures nécessaires à un coût économique ne peut être garantie. Ces exigences sont essentielles à l'exploration, à la mise en valeur et aux installations de production sur les propriétés minières. Les prix des biens et des services fluctueront en fonction du volume d'investissement dans le secteur minier. Il est raisonnable de s'attendre à ce qu'une demande accrue aura une incidence sur les projections économiques et la compétitivité futures de la Société, car elle pourrait entraîner une augmentation significative des coûts de divers biens et services.

L'amélioration des conditions économiques de l'industrie minière dans son ensemble entraînera généralement une augmentation des coûts des activités d'exploration et de développement prévues, qui doivent également être prises en compte dans les modèles économiques utilisés pour établir les projections de développement futur et d'exploitation potentielle. L'augmentation de la demande et des coûts des biens ou services pourrait entraîner des retards s'ils ne peuvent pas être obtenus en temps opportun en raison d'une disponibilité inadéquate, et engendrer des difficultés de planification et des retards en raison de la nécessité de coordonner leur disponibilité, augmentant ainsi considérablement l'exploration de projets, le développement ou les coûts de construction. Ces facteurs pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités et la rentabilité de la Société.

Pénurie de matériel et restrictions d'accès. La participation de la Société dans la propriété Rose lithium-tantale nécessitera une infrastructure adéquate, comme des routes, des ponts et des sources d'électricité et d'eau, pour les futures activités d'exploration et de développement. Le manque de disponibilité de ces éléments à des conditions acceptables pour la Société ou le retard dans la disponibilité de ces éléments risquerait d'empêcher ou de retarder l'exploitation ou la mise en valeur des propriétés minières de la Société. Les activités d'exploration, de mise en valeur, de traitement et d'extraction des ressources naturelles dépendent de la disponibilité de l'équipement d'exploitation minière, de forage et de matériel connexe dans les zones particulières où ces activités sont exercées. Une offre limitée de tels équipements ou des restrictions d'accès peuvent affecter la disponibilité de ces équipements pour la Société et retarder les activités d'exploration, de développement ou d'extraction. Certains équipements peuvent ne pas être disponibles immédiatement ou nécessiter des commandes à long terme. Un retard dans l'obtention de l'équipement nécessaire pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités et les résultats financiers de la Société.

Litiges et autres procédures judiciaires. Comme la plupart des entreprises, la Société est exposée à la menace de litiges et peut être partie à des différends avec d'autres parties qui pourraient donner lieu à des litiges ou à d'autres procédures. Les activités de la Société sont soumises au risque de réclamations légales de la part des employés, des syndicats, des entrepreneurs, des créanciers, des prêteurs, des fournisseurs, des futurs partenaires de coentreprise, des actionnaires, des organismes gouvernementaux ou autres, par voie de recours privés, d'actions collectives, de procédures administratives, d'actions réglementaires ou d'autres litiges.

Facteurs de risque généraux

Changements climatiques. Les changements climatiques sont une préoccupation internationale, ce qui pose un risque à la fois pour le climat et pour la politique gouvernementale, les gouvernements introduisant des lois et des traités sur les changements climatiques susceptibles d'entraîner une augmentation des coûts, et donc de réduire la rentabilité des activités de la Société. Le gouvernement canadien a mis en place un certain nombre de mesures politiques en réponse aux préoccupations liées aux changements climatiques. Ces mesures auront vraisemblablement pour effet d'augmenter les coûts des combustibles fossiles, de l'électricité et du transport, de restreindre les niveaux d'émissions industrielles, d'imposer des coûts supplémentaires pour les émissions excédant les niveaux permis et

d'augmenter les coûts de surveillance et de communication. Le respect de ces initiatives pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation de la Société. Les risques réglementaires actuels de la Société liés aux changements climatiques relèvent principalement de ses obligations dans le cadre du système de plafonnement et d'échange de droits d'émission de gaz à effet de serre. La sensibilisation et l'inquiétude accrues du public concernant les changements climatiques à l'échelle mondiale pourraient entraîner une augmentation des exigences législatives ou réglementaires aux fins de réduire ou d'atténuer les effets des émissions de gaz à effet de serre. Le maintien de la tendance actuelle à l'augmentation de la réglementation risque de donner lieu à une augmentation des coûts d'exploitation de la Société.

De plus, les risques physiques liés aux changements climatiques pourraient également avoir une incidence défavorable sur les activités de la Société. Les changements climatiques mondiaux pourraient exacerber certaines des menaces auxquelles sont confrontées les activités de la Société, notamment la fréquence et la gravité des événements météorologiques, les pénuries de ressources, les changements dans la configuration et dans l'intensité des précipitations et des tempêtes, les feux de forêts, les pénuries d'eau et les changements de température, qui peuvent perturber les opérations de la Société, restreindre la capacité de la Société à accéder à ses propriétés, endommager son infrastructure ou ses propriétés, créer un risque financier pour ses activités ou avoir un effet défavorable important sur ses résultats d'exploitation, sa situation financière ou ses liquidités. La réponse à ces événements entraînerait des coûts considérables, de même que la récupération qui suivra et éventuellement tous les changements à apporter aux exigences d'infrastructure existantes ou futures afin d'éviter une récurrence. Les changements climatiques pourraient également perturber les activités de la Société en influant sur la disponibilité et le coût des matériaux nécessaires aux activités minières et faire augmenter les coûts d'assurance et les autres coûts d'exploitation.

L'exploration et la mise en valeur des ressources sont généralement de nature spéculative.

L'exploration et la mise en valeur des ressources sont des activités spéculatives impliquant des risques importants que même une combinaison d'évaluation minutieuse, d'expérience et de connaissances ne réussirait pas à éliminer. Peu de propriétés explorées sont finalement développées en mines productives. Rien ne garantit que la propriété Rose lithium-tantale ou d'autres propriétés minières pouvant être explorées par la Société pourront être mises en valeur en mines productives.

Prix des métaux. Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent affecter la qualité marchande de tous minéraux découverts. Les prix des métaux ont historiquement connu de fortes fluctuations et sont touchés par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société, notamment les tendances internationales, économiques et politiques, les attentes en matière d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les modes de consommation mondiaux ou régionaux, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiaux. L'incidence de ces facteurs ne peut être prédite avec exactitude.

Volatilité du cours des actions et du cours des actions ordinaires. Le cours des actions des sociétés de ressources tend à être volatile. Les fluctuations dans le monde des prix des métaux en réponse et de nombreux autres éléments indépendants de la volonté de la Société, pourraient avoir une incidence importante sur le cours des actions ordinaires de la Société.

Rien ne garantit qu'un marché actif pour les actions ordinaires de la Société sera maintenu après un placement de titres. Les titres de sociétés à petite capitalisation ont connu une volatilité importante dans le passé, souvent en raison de facteurs non liés au rendement financier ou aux perspectives des sociétés en cause. Ces facteurs comprennent l'évolution de l'économie mondiale et la perception du marché quant à l'attrait de certains secteurs. Rien ne garantit que des fluctuations continues des cours ne se produiront pas. Si un marché actif pour les actions ordinaires de la Société ne se maintient pas, la liquidité du placement d'un acquéreur pourrait être limitée. Si un tel marché ne se développe pas, les acquéreurs pourraient perdre la totalité de leur placement dans les actions ordinaires de la Société.

En raison de l'un ou l'autre de ces facteurs, le cours des actions ordinaires de la Société à un moment donné pourrait ne pas refléter avec exactitude la valeur à long terme de la Société. Des actions collectives en valeurs mobilières ont souvent été intentées contre des sociétés après des périodes de volatilité du

cours de leurs titres. La Société pourrait à l'avenir faire l'objet de litiges analogues. Les litiges en valeurs mobilières suscitent parfois des coûts et des dommages substantiels, et détournent également l'attention et les ressources de la direction.

Dilution. Le financement supplémentaire nécessaire pour continuer à financer le développement et l'exploitation de la Société pourrait nécessiter l'émission de titres supplémentaires de la Société. Une telle émission de titres supplémentaires et l'exercice de bons de souscription, d'options et d'autres titres convertibles entraîneront la dilution des participations en actions de toute personne qui est ou pourrait devenir porteur d'actions ordinaires.

Ventes par les actionnaires existants. Des ventes d'un nombre important d'actions ordinaires sur le marché public pourraient avoir lieu à tout moment. Ces ventes, ou la perception du marché que les porteurs d'un grand nombre d'actions ordinaires ont l'intention de vendre des actions ordinaires, pourraient réduire le cours des actions ordinaires. Si une telle situation survient et se poursuit, elle pourrait nuire à la capacité de la Société à mobiliser des capitaux supplémentaires au moyen de la vente de titres.

Concurrence. L'industrie minière est intensément concurrentielle dans toutes ses phases. La Société est en concurrence avec de nombreuses entreprises possédant des ressources financières et des installations techniques plus importantes qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers ainsi que pour le recrutement et la rétention d'employés qualifiés.

Réglementation en matière d'environnement et de sécurité. Les activités de la Société peuvent, de temps à autre, être assujetties à des règlements environnementaux promulgués par des organismes gouvernementaux. La législation environnementale prévoit des restrictions et des interdictions à l'égard des déversements, des rejets ou des émissions de diverses substances produites dans le cadre de certaines activités de l'industrie minière, ce qui entraînerait une pollution environnementale. La violation de ces lois peut entraîner l'imposition d'amendes et de pénalités. En outre, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'approbation d'études d'impact sur l'environnement. La législation environnementale évolue de telle sorte que les normes sont plus strictes et que l'application, les amendes et les sanctions en cas de non-conformité sont plus rigoureuses. Les évaluations environnementales des projets proposés comportent un degré accru de responsabilité pour les entreprises et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de la conformité aux changements apportés à la réglementation gouvernementale pourrait réduire la rentabilité des activités. La Société entend se conformer pleinement à toutes les réglementations environnementales. Ces opérations et activités d'exploration sont également soumises à une réglementation substantielle en vertu des lois applicables par les organismes gouvernementaux. Toutefois, rien ne garantit que ces lois et règlements n'aient pas une incidence défavorable sur les projets miniers que la Société pourrait entreprendre.

Le non-respect des lois, des réglementations et des exigences en matière d'autorisation applicables peut entraîner des mesures d'exécution, y compris des ordonnances émises par des autorités réglementaires ou judiciaires entraînant l'arrêt ou la réduction des activités, et inclure des mesures correctives nécessitant des dépenses en capital, l'installation d'équipements supplémentaires ou des actions correctives. Les parties engagées dans des opérations minières et dans l'exploration et le développement miniers peuvent être tenues d'indemniser ceux qui subissent des pertes ou des dommages en raison de l'exploitation minière ou d'autres activités d'exploration ou de développement, et se voir imposer des amendes ou des sanctions civiles ou pénales en cas de violation des lois ou des règlements applicables, et en particulier, des lois environnementales. Des modifications aux lois, aux règlements et aux permis actuels régissant les opérations et les activités des sociétés minières, ou une mise en œuvre plus stricte de celles-ci, pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la Société et entraîner une augmentation des dépenses en immobilisations ou des coûts de production ou une réduction des niveaux de production dans les propriétés productrices ou exiger l'abandon ou des retards dans le développement de nouvelles propriétés minières.

Passifs environnementaux. Les activités d'exploration peuvent également avoir des impacts environnementaux et entraîner des passifs environnementaux. Dans de tels cas, la Société pourrait être tenue de remettre en état ces propriétés et les coûts de ces travaux auront alors une incidence

défavorable sur la Société et la valeur de ses actions.

La Société sera tenue d'obtenir des permis ou de maintenir ceux-ci en règle et de se conformer à divers autres règlements gouvernementaux, et le fait de ne pas obtenir ces permis ou de ne pas se conformer à ces règlements gouvernementaux pourrait avoir des conséquences défavorables importantes pour la Société.

Les opérations actuelles et futures de la Société peuvent nécessiter l'obtention de permis ou leur maintien en règle auprès de diverses autorités gouvernementales et seront régies par les lois et règlements régissant la prospection, le développement, l'exploitation minière, la production, l'exportation, les taxes, les normes du travail, la santé au travail, l'élimination des déchets, l'utilisation des terres, la protection de l'environnement, la sécurité dans les mines et d'autres questions. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir tous les permis nécessaires ou de les maintenir en règle et les approbations qui pourraient être nécessaires pour entreprendre des activités d'exploration ou commencer la construction ou l'exploitation d'installations d'extraction de lithium sur ses propriétés ou sur toute autre propriété qu'elle pourrait acquérir à l'avenir. Dans la mesure où ces approbations sont nécessaires et ne sont pas obtenues, la Société pourrait être empêchée d'entreprendre ou de poursuivre des activités d'exploitation minière ou d'entreprendre toute exploration ou mise en valeur future de ses propriétés.

Coûts des mesures environnementales correctives. Les dépenses prévues peuvent différer des dépenses réelles requises. Il n'est pas possible de déterminer le montant exact qui sera nécessaire pour mener à bien les activités de remise en état. Le montant que la Société est tenue de dépenser pourrait différer considérablement des estimations actuelles. Les cautionnements environnementaux ou autres formes d'assurance financière ne représentent qu'une partie du montant total qui sera dépensé pour la remise en état pendant la durée de vie d'une mine. Bien que la Société inclue les coûts d'assainissement estimés dans ses plans miniers, il pourrait être nécessaire de réviser les dépenses prévues et le plan d'exploitation des propriétés de la Société afin de financer les activités d'assainissement requises.

Stade de développement. D'après le rapport technique (au sens donné à ce terme ci-après), la Société a déterminé que l'une de ses propriétés minières, la propriété Rose lithium-tantale, contient des réserves de minerai économiquement récupérables. Au 31 mai 2025, la Société considèrerait que la propriété Rose lithium-tantale était encore au stade d'exploration, puisque tout le financement nécessaire pour entreprendre la phase de construction et de développement du projet n'avait pas encore été obtenu.

Risques non assurés. L'exploration et l'exploitation de gisements minéraux comportent des risques comme des conditions géologiques inhabituelles. La Société pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres dangers contre lesquels elle ne peut s'assurer ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres raisons. Le paiement d'une telle responsabilité pourrait entraîner la perte des actifs de la Société ou l'insolvabilité de cette dernière.

Financement futur. La réalisation de programmes futurs pourrait nécessiter du financement supplémentaire, ce qui pourrait diluer la participation des actionnaires existants. La Société a réussi dans le passé à obtenir du financement, mais elle a besoin d'un financement supplémentaire important à court et à long terme et une incertitude plane sur la capacité à obtenir ce financement. Plus précisément, pour aller de l'avant avec sa propriété minière Rose lithium-tantale, la Société devra réunir des fonds supplémentaires. Si la direction n'est pas en mesure d'obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait ne pas être en mesure de poursuivre ses activités, et les montants réalisés au titre des actifs pourraient être inférieurs aux montants présentés dans les présents états financiers.

Agence du revenu du Canada. Rien ne garantit que l'Agence du revenu du Canada sera d'accord avec la qualification des dépenses de la Société comme des frais d'exploration au Canada ou des frais d'aménagement au Canada ou l'admissibilité de ces dépenses à titre de frais d'exploration au Canada en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.

Obligations des sociétés ouvertes. En tant que société cotée en bourse, la Société est assujettie à des règles et règlements en évolution promulgués par un certain nombre d'organismes gouvernementaux et d'autoréglementation, notamment les Autorités canadiennes en valeurs, la Bourse de croissance TSX, le

marché hors-cote international OTCQX, la Bourse de Francfort et le Conseil des normes comptables internationales, qui régit la gouvernance d'entreprise et les réglementations en matière de divulgation publique. Ces règles et réglementations continuent d'évoluer dans leur portée et leur complexité, créant de nombreuses nouvelles exigences, qui augmentent les coûts de conformité et le risque de non-conformité. Les efforts déployés par la Société pour se conformer à ces règles et obligations pourraient entraîner une augmentation des frais généraux et administratifs et détourner le temps et l'attention de la direction du financement des activités de développement et d'exploitation, et éventuellement, des activités génératrices de revenus.

La demande de lithium. Le lithium est considéré comme un minerai industriel et les prix de vente des différents composés du lithium ne sont pas publics. Il n'est pas une marchandise échangée comme les métaux de base et les métaux précieux. Les contrats de vente sont négociés sur une base individuelle et privée avec chaque utilisateur final différent. Par conséquent, il est possible que les prix de vente utilisés dans le rapport technique soient différents des prix réels auxquels la Société est en mesure de vendre ses composés de lithium. De plus, le nombre de producteurs de composés du lithium est limité et ces producteurs existants essaieront peut-être d'empêcher de nouveaux venus d'entrer dans la chaîne d'approvisionnement en augmentant leur capacité de production et en baissant les prix de vente. Des facteurs comme la fluctuation des devises, l'offre et la demande, les perturbations industrielles et les prix de vente réels du lithium sur le marché pourraient avoir une incidence défavorable sur les coûts d'exploitation et les cours boursiers et sur la capacité de la Société à financer ses activités. Dans chaque cas, les aspects économiques de la propriété Rose lithium-tantale pourraient être touchés de façon défavorable et importante, voire même au point de devenir non rentables.

Changements technologiques. Le carbonate et l'hydroxyde de lithium sont actuellement des matériaux clé utilisés dans les batteries, y compris celles installées dans les véhicules électriques. Toutefois, la technologie relative aux batteries, aux véhicules électriques et à la création et au stockage d'énergie évolue rapidement et rien ne garantit que le lithium continuera à être utilisé au même degré qu'il est utilisé actuellement, ou qu'il sera utilisé du tout. Toute baisse de l'utilisation du lithium dans les batteries ou les technologies utilisant de telles batteries pourrait avoir un effet défavorable important sur les perspectives de développement de la propriété Rose lithium-tantale de la Société.

Potentiel impact de la politique commerciale des États-Unis. Le gouvernement américain a apporté et continue d'apporter des changements importants à la politique commerciale des États-Unis et a pris certaines mesures qui pourraient avoir un impact négatif sur le commerce international, notamment l'imposition de droits de douane. La mise en œuvre et le maintien de nouveaux droits de douane et de mesures de rétorsion sont incertains. Dans la mesure où ils sont maintenus, ces tarifs et/ou mesures de rétorsion peuvent avoir un effet négatif sur la Société. Les tarifs douaniers pourraient avoir un impact sur les flux commerciaux, le sentiment des investisseurs et les décisions de politique monétaire, entraînant des fluctuations plus importantes du taux de change CAD/USD et la capacité pour la Société de lever des fonds afin de financer ses opérations. En outre, les tarifs douaniers pourraient également avoir un impact sur les dépenses d'investissement nécessaires pour développer et construire une mine dans le cadre du projet Rose lithium-tantale.