



CORPORATION LITHIUM ÉLÉMENTS CRITIQUES
(une société d'exploration)

RAPPORT DE GESTION
Pour l'exercice clos le 31 août 2023

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 Elements sur les résultats que la Société a obtenus au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 août 2023 sans en faire partie. Ce rapport devrait donc être lu conjointement avec les états financiers audités au 31 août 2023 et les notes y afférents. Les commentaires et analyses fournissent un compte rendu de la performance de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2023. Ce compte rendu a été effectué par la direction grâce aux renseignements compilés à la date du rapport.

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

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR + : www.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 20 novembre 2023.

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 résultats définitifs et complets du programme d'exploration 2023 de la Société; (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

- En septembre 2022, la Société a effectué un premier versement égal à la moitié de la garantie financière de 21 692 923 \$ dans le cadre du plan de réhabilitation et de restauration du projet Rose. Le versement a été effectué sous forme de cautionnement par une compagnie d'assurance. 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 25 % du montant cautionné. En lien avec ce cautionnement, la Société a payé des frais équivalents à 2 % du montant cautionné.
- Le 24 octobre 2022, la Société a annoncé la nomination de Monsieur Hughes Périgny au poste de directeur de projet sénior.
- Le 27 octobre 2022, la Société a annoncé la découverte de nouveaux horizons de pegmatite à lithium-tantale avec des résultats d'échantillonnage de prospection positifs sur ses propriétés Duval, Lemare et Rose lithium-tantale ainsi que les résultats de son programme de forage estival sur les indices de pegmatite Lac Pivert et JR.
- Le 1^e novembre 2022, le ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs du Québec a émis le certificat d'autorisation pour le projet Rose lithium-tantale. L'émission du certificat d'autorisation est une étape importante qui permettra à Critical Elements de faire progresser les discussions de financement du Projet pour débiter la construction de la mine.
- Le 8 novembre 2022, la Société a procédé à l'octroi de 279 475 unités d'actions incessibles (« UAI »), de 78 603 unités d'actions différées (« UAD ») et de 504 332 options d'achat d'actions aux administrateurs indépendants et aux dirigeants de la Société.
- Au cours du premier trimestre, la Société a étendu la superficie de l'ensemble de ses propriétés passant de 850 km² à plus de 1 050 km².
- Le 8 décembre 2022, la Société a annoncé la nomination de Monsieur Andy Fortin au poste de directeur sénior du procédé et de la mise en service.
- Le 12 décembre 2022, la Société a annoncé la nomination de Monsieur Michel Clément au poste de directeur sénior de contrôle de projets.
- En janvier 2023, la Société a octroyé 35 000 options d'achat d'actions à un consultant. Chaque option d'achat d'actions permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 2,10 \$ par action pour une période de deux ans.
- Le 20 janvier 2023, la Société a annoncé qu'elle a été nommée au 2023 OTCQX® Best 50, un classement des sociétés les plus performantes négociant sur l'OTCQX Best Market l'année dernière.
- Le 21 février 2023, la Société a annoncé qu'elle s'est classée parmi les 10 actions minières les plus performantes de la Bourse de croissance TSX™ pour 2023, qui est composée des 50 premières sociétés parmi plus de 1 713 sociétés à la Bourse de croissance TSX.

-
- En février 2023, la Société a annoncé que par suite de la recommandation positive du Comité d'examen des répercussions sur l'environnement et le milieu social (le « COMEX »), le ministre de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs du Québec a autorisé le projet de raccordement et de déplacement de la ligne de transport d'électricité d'Hydro-Québec, sous réserve de certaines conditions.
 - En mars 2023, la Société a encaissé 216 118 \$ à la suite de l'exercice de 123 496 options aux courtiers et à des intervenants à un prix de 1,75 \$ chacun. Suivant l'exercice de ces 123 496 options aux courtiers et à des intervenants, la Société a émis 123 496 actions ordinaires de la Société ainsi que 61 748 bons de souscription à un prix d'exercice de 2,50 \$ chacun échéant le 3 décembre 2023.
 - En mai 2023, la Société a annoncé, avoir effectué 13 sondages sur le projet Rose pour un total de 2 382 mètres de forage complétés.
 - Au cours de l'hiver 2023, la Société a complété 31 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.
 - En mai 2023, la Société a effectué le deuxième versement dans le cadre du plan de réhabilitation et de restauration concernant le projet Rose représentant 25 % de la garantie financière.
 - En juin 2023, la Société a octroyé 40 615 unités d'actions incessibles à un employé de la Société à la juste valeur de 1,95 \$ par unité. Ces unités d'actions incessibles seront acquises sur une période de trois ans.
 - En juin et juillet 2023, la Société a octroyé 148 134 d'unités d'actions liées au rendement (« UAI ») à des employés de la Société à une juste valeur variant entre 1,68 \$ et 1,88 \$ par unité. Ces unités d'actions liées au rendement seront valides jusqu'à la fin de la période de construction du projet Rose lithium-tantale ou après une période de 36 mois de leur date d'émission respective (le plus court des deux).
 - Le 17 juillet 2023, Power Nickel Inc. a transmis un avis à la Société confirmant l'exercice de la première option lui donnant ainsi une participation initiale de 50 % dans la propriété Nisk-1.
 - Également le 17 juillet 2023, Power Nickel Inc. a transmis un avis indiquant son intention d'exercer la deuxième option et ainsi augmenter son intérêt indivis dans la propriété Nisk-1, en passant de 50 % à 80 %.
 - Le 29 août 2023, la Société a annoncé une nouvelle étude de faisabilité pour son projet Rose lithium-tantale qui fournit des données économiques actualisées sur le Projet.
 - Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a encaissé 333 000 \$ à la suite de l'exercice de 450 000 options d'achat d'actions à un prix se situant entre 0,73 \$ et 0,82 \$ chacune.
 - Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a encaissé 7 256 843 \$ à la suite de l'exercice de 4 146 767 bons de souscription à un prix de 1,75 \$ chacun.
 - Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a encaissé 380 745 \$ à la suite de l'exercice de 769 375 options aux courtiers et a des intervenants à un prix de 1,10 \$ chacun.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

- Le 5 septembre 2023, la Société a annoncé les résultats de plusieurs horizons de pegmatite à lithium-tantale avec des résultats d'échantillonnage de prospection positifs sur ses propriétés Duval et Lemare.
- Le 6 septembre 2023, la Société a renouvelé un certificat de dépôt garanti non rachetable de 2 854 332 \$, 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 5,25 % venant à échéance en mars 2024.
- Le 12 septembre 2023, la Société a annoncé que, depuis la reprise des travaux d'exploration sur le projet Rose lithium-tantale les équipes de terrain ont fait la découverte de plusieurs nouveaux affleurements de pegmatite contenant du spodumène. Plusieurs nouveaux secteurs de découverte ont été identifiés dans l'essaim de pegmatites Rose. À ce jour, quatre affleurements de pegmatite contenant du spodumène ont été identifiés dans le nouveau secteur de découverte.
- Le 18 septembre 2023, la Société a annoncé avoir conclu un bail minier avec le ministre des Ressources naturelles et des Forêts du Québec relativement au projet Rose lithium-tantale. Le bail minier donne le droit à son titulaire d'exploiter les substances minérales dans le cadre du projet Rose lithium-tantale. Le bail minier est accordé pour une période de 20 ans.
- Le 12 octobre 2023, la Société a annoncé avoir procéder à la commande d'achat de l'équipement ayant le plus long délai de fabrication et de livraison, soit les transformateurs (315 kV à 25 kV) pour la station électrique principale du projet Rose lithium-tantale.
- Le 30 octobre 2023, la Société a annoncé avoir obtenu l'exemption d'assèchement de Transports Canada nécessaire à l'élaboration du projet Rose lithium-tantale.
- Le 8 novembre 2023, 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 5,33 % venant à échéance en mai 2024.

PERFORMANCE GLOBALE

PROPRIÉTÉ ROSE LITHIUM-TANTALE – PROJET DE LITHIUM ET TANTALE

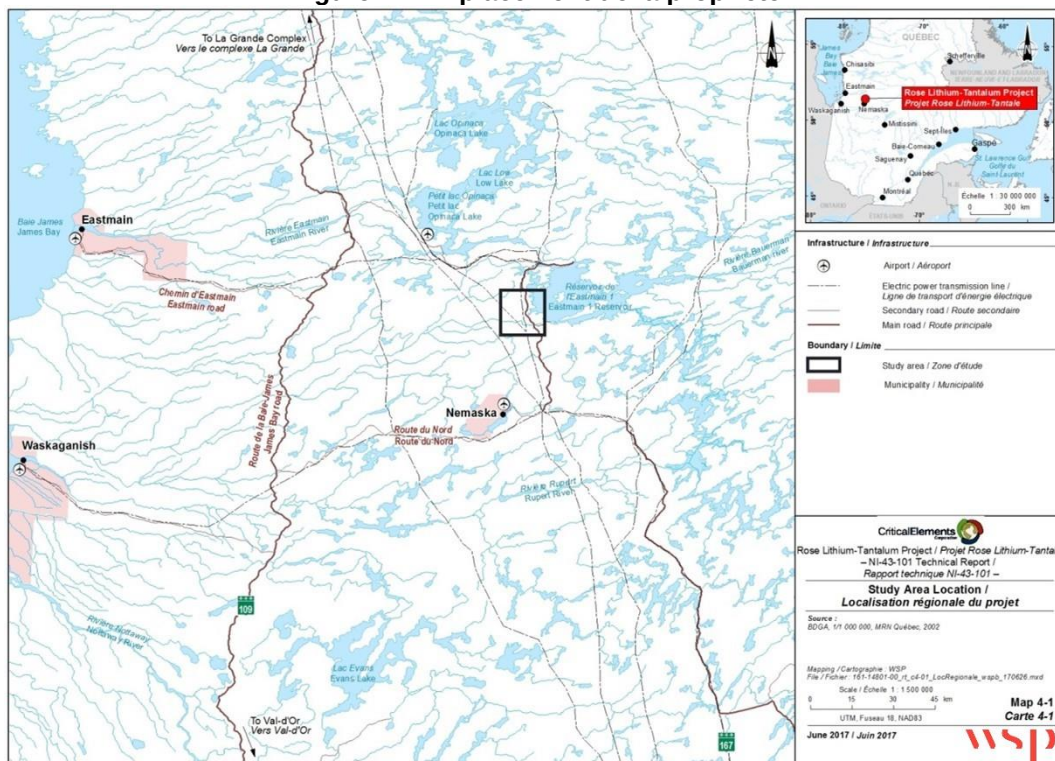
Description de la propriété

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 473 titres miniers répartis sur une superficie de 24 499 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 tantalite
- Coûts d'exploitation moyens : 81,30 \$ US par tonne usinée, 587 \$ US la tonne de concentré Li₂O (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 pentaoxyde de tantale (Ta₂O₅)

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 tantalite.

La mine excavera un total de 26,3 millions de tonnes de minerai ayant une teneur diluée moyenne de 0,87 % de Li₂O et 138 ppm de Ta₂O₅. 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 ₂ O	% Li ₂ O	0,87
Ta ₂ O ₅	ppm Ta ₂ O ₅	138
Production de Concentrés de Lithium		
% de Production, Qualité Chimique	%	75
% de Production, Qualité Technique	%	25
Récupération à l'usine		
Li ₂ O, Qualité Chimique	%	87,4
Li ₂ O, Qualité Technique	%	84,8
Ta ₂ O ₅	%	54,4
Teneur des concentrés		
Li ₂ O, Qualité Chimique	%	5,56
Li ₂ O, Qualité Technique	%	6,16
Ta ₂ O ₅	%	20,00

Produits de Vente		
Concentré 5,56 % Li ₂ O, Qualité Chimique	t	2 681 000
Concentré 6,16 % Li ₂ O, 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	Li₂O_{eq}	Li₂O	Li₂O	Ta₂O₅	Ta₂O₅
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'écritage 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

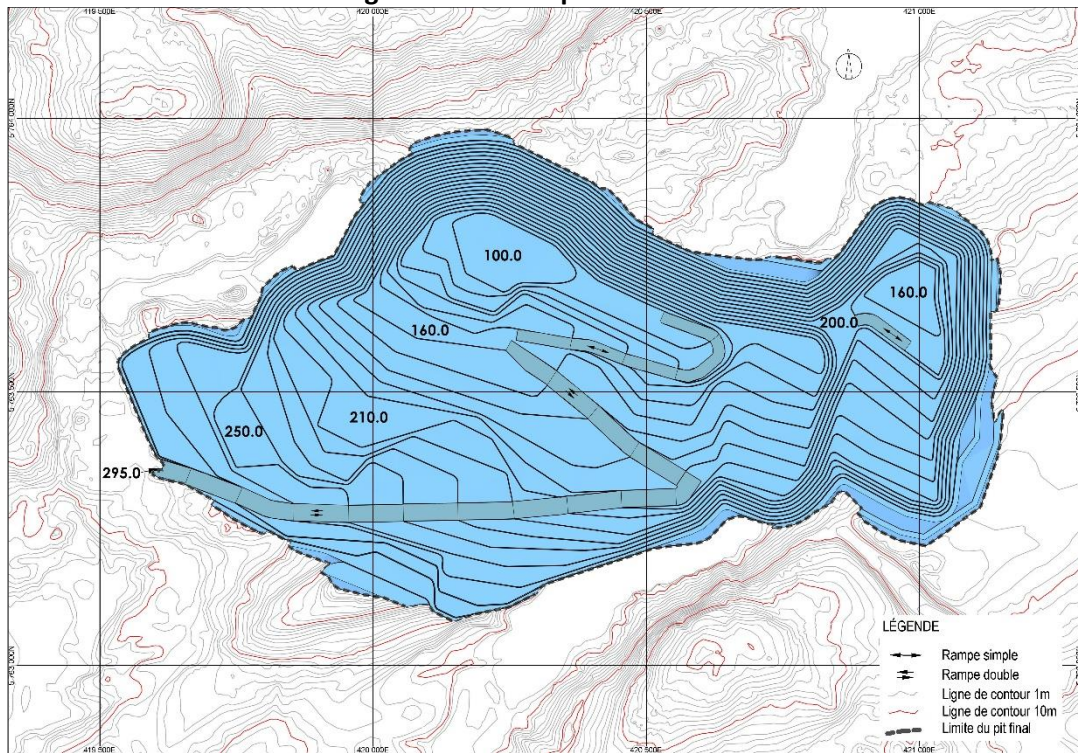
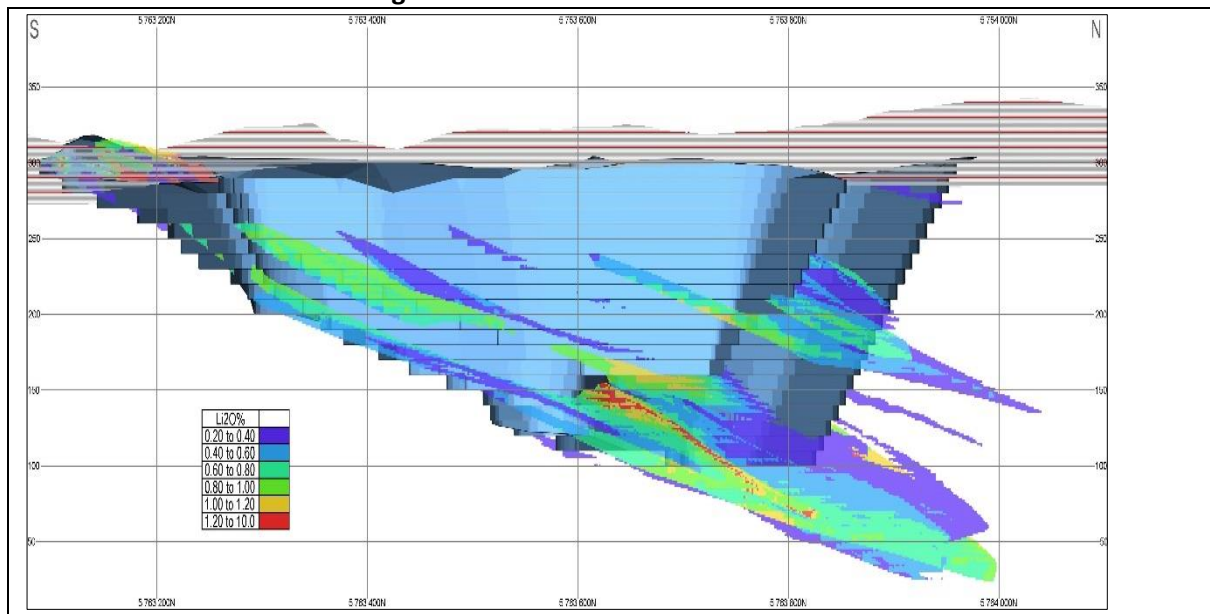


Figure 3 – Vue vers l'ouest de la fosse



Traitement du minerai

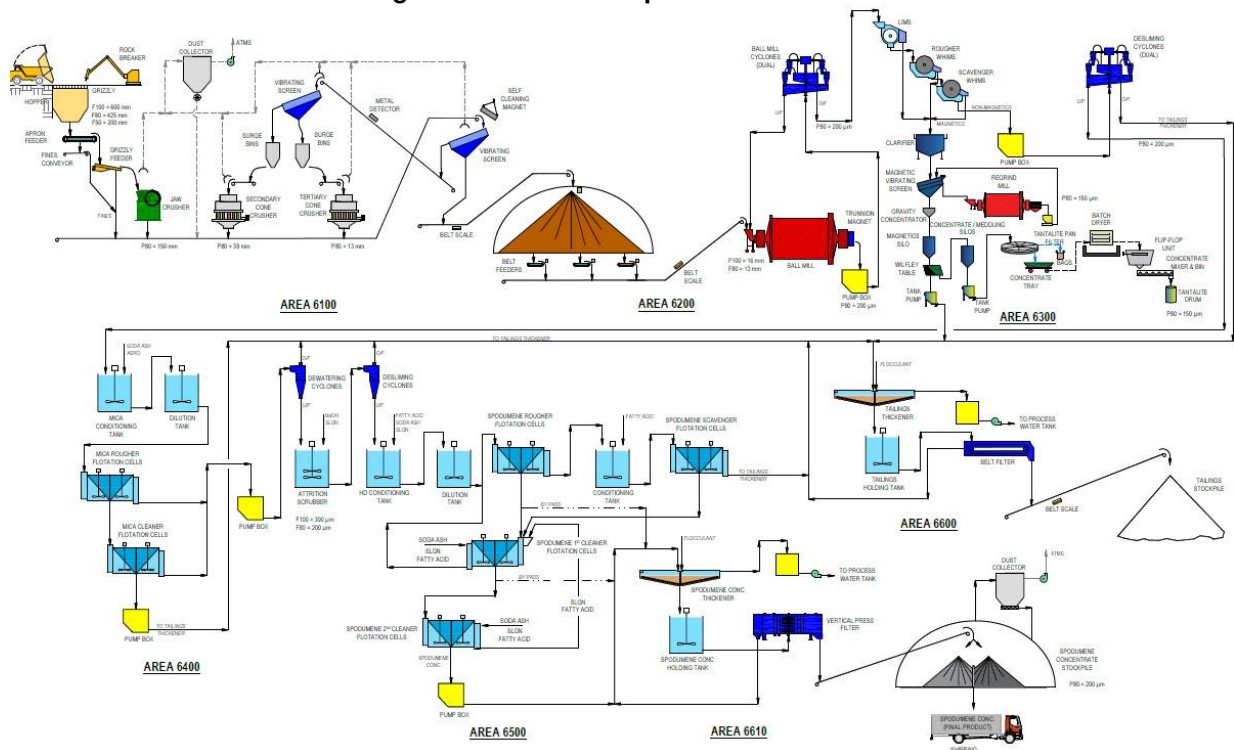
Un procédé standard de flottation sera utilisé pour produire des concentrés de qualité technique et chimique et un concentré de tantale (Ta_2O_5). L'usine de traitement du minerai consistera en sections de concassage, de valorisation et de filtration. Le concentré de lithium (spodumène) de qualité technique 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.

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 Pihkuutaau.

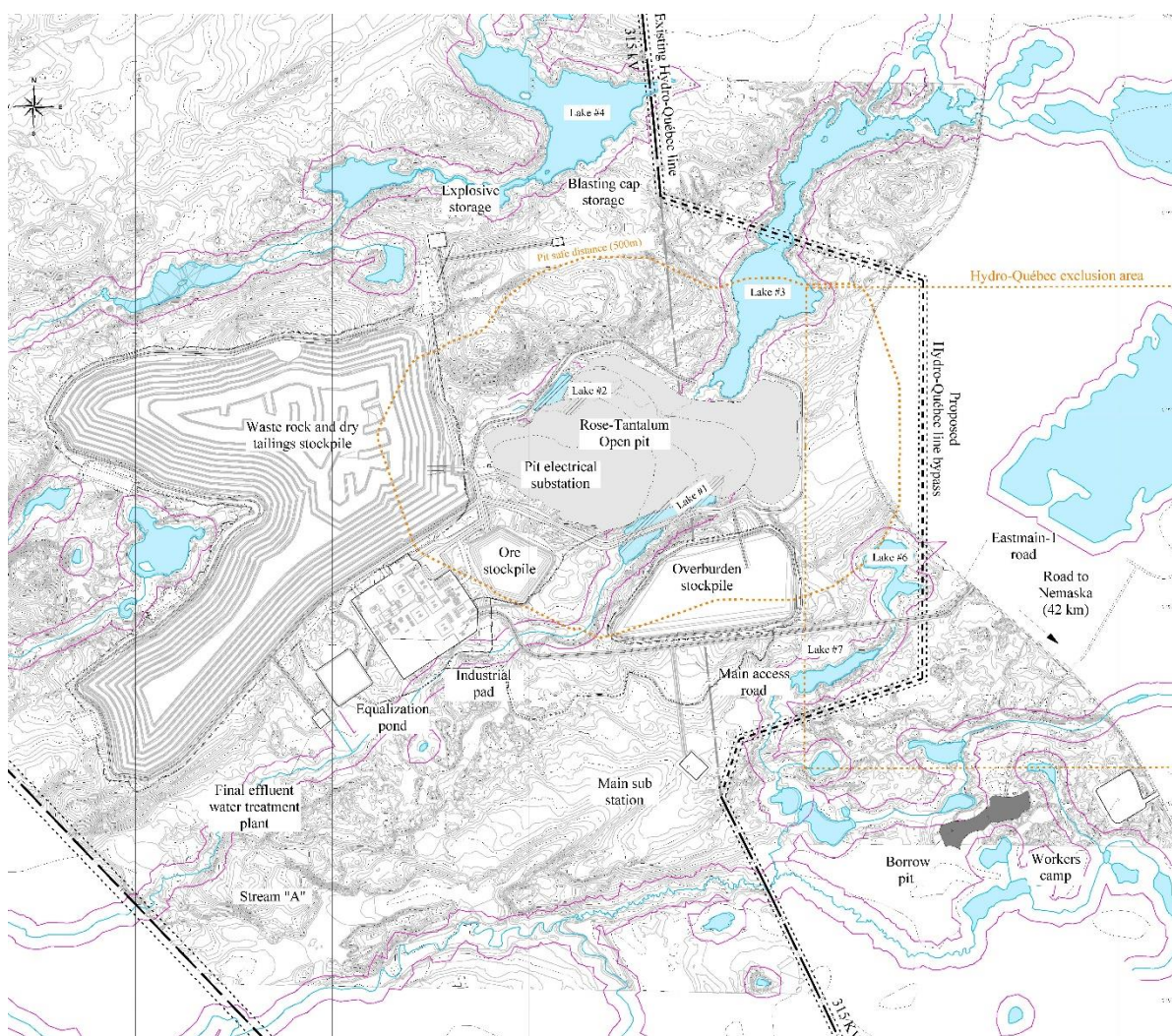
Le plan de fermeture et de restauration de la mine de la Société a été accepté par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles de la province de Québec (MERN) en mai 2022.

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 25Mw a été déposée auprès d'Hydro-Québec en date du 17 mai 2023. Notre demande est présentement au stade de l'analyse par les autorités compétentes et le processus suit son cours.

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.

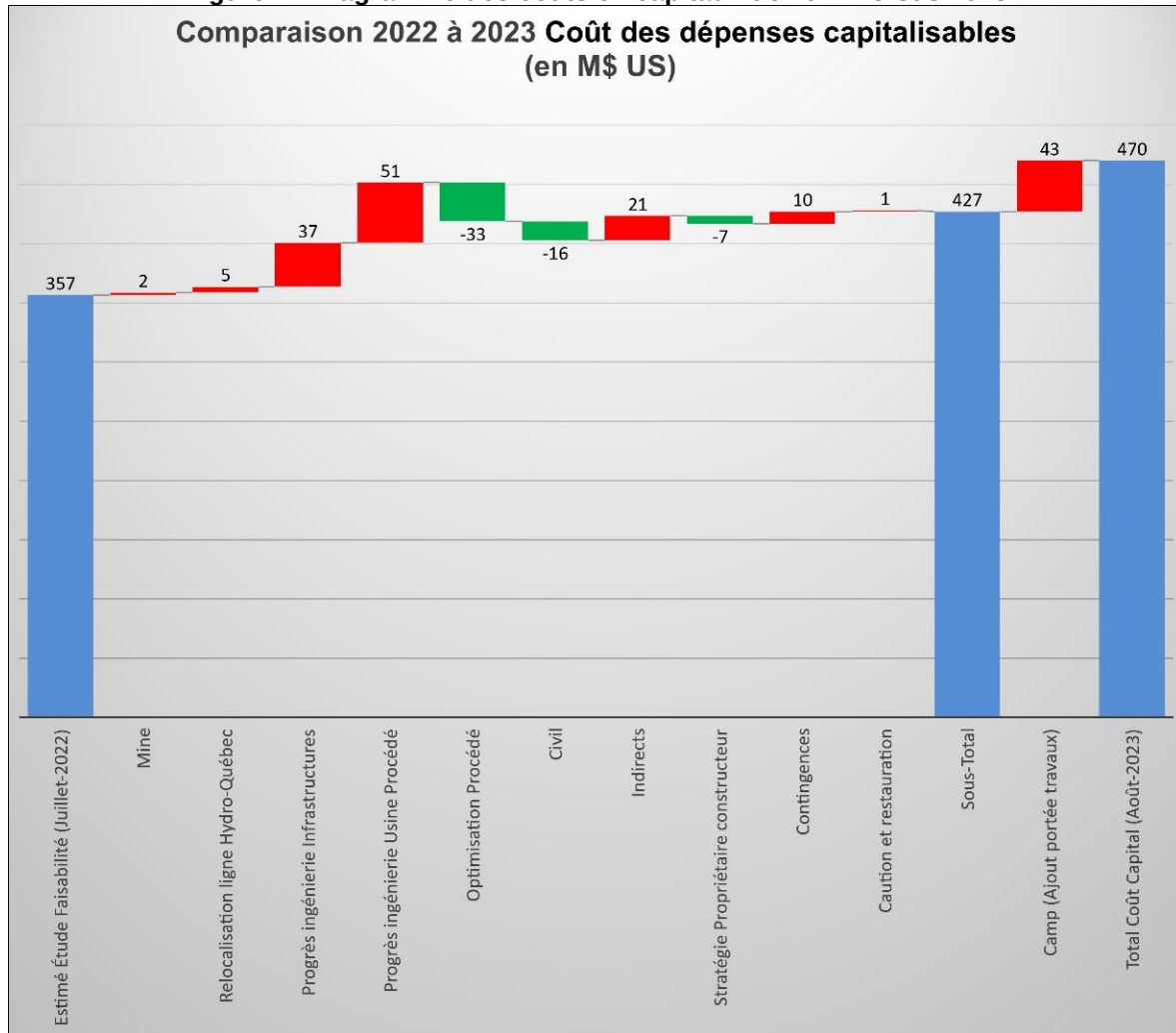
Le total des produits payables est estimé à 2 681 000 tonnes de concentré Li_2O à 5,56 % de qualité chimique, 783 000 tonnes de concentré Li_2O à 6,16 % de qualité technique et 1 971 tonnes de concentré Ta_2O_5 à 20 %.

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.

Figure 7 - Diagramme des coûts en capitaux de 2022 versus 2023
Comparaison 2022 à 2023 Coût des dépenses capitalisables
(en M\$ 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.

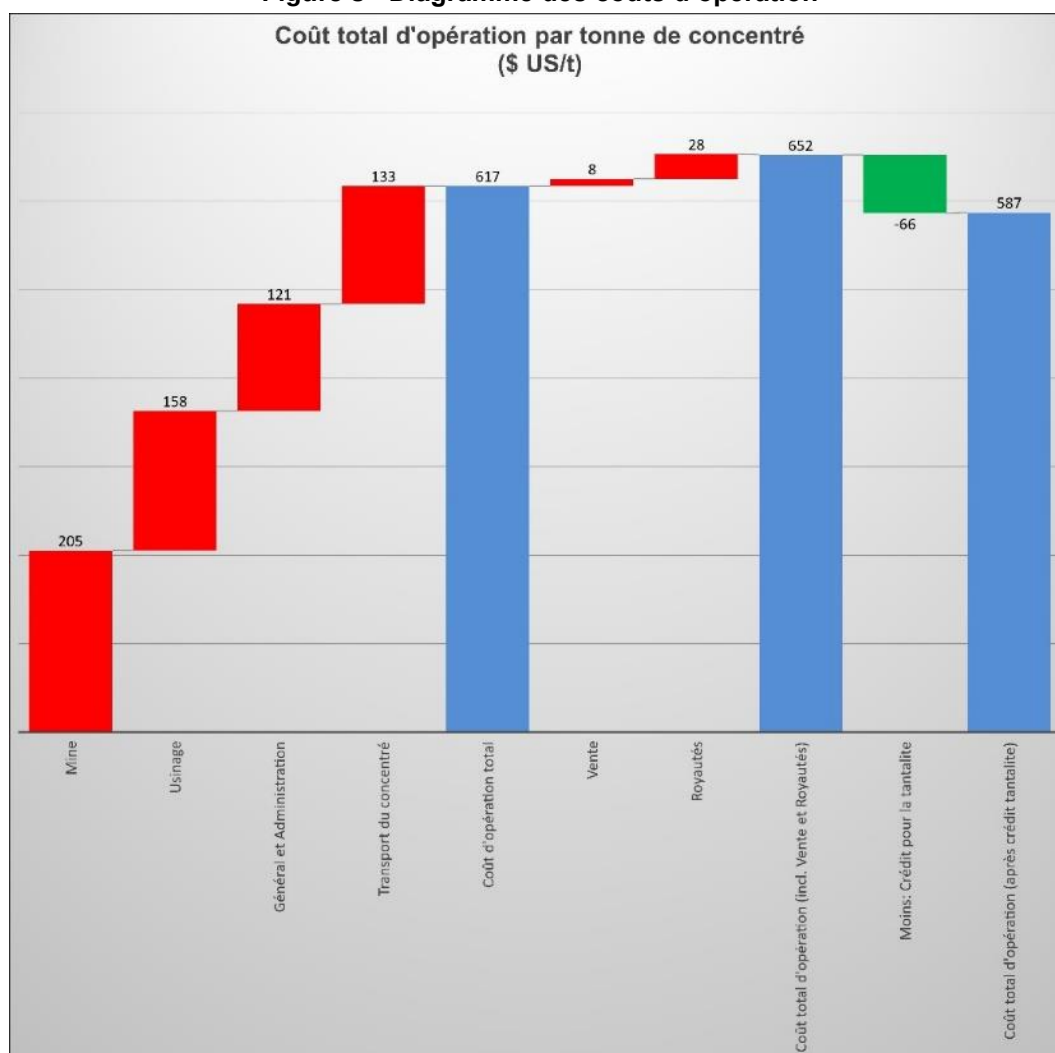
Tableau 5 – Coûts d'opération par tonne de concentré de lithium

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

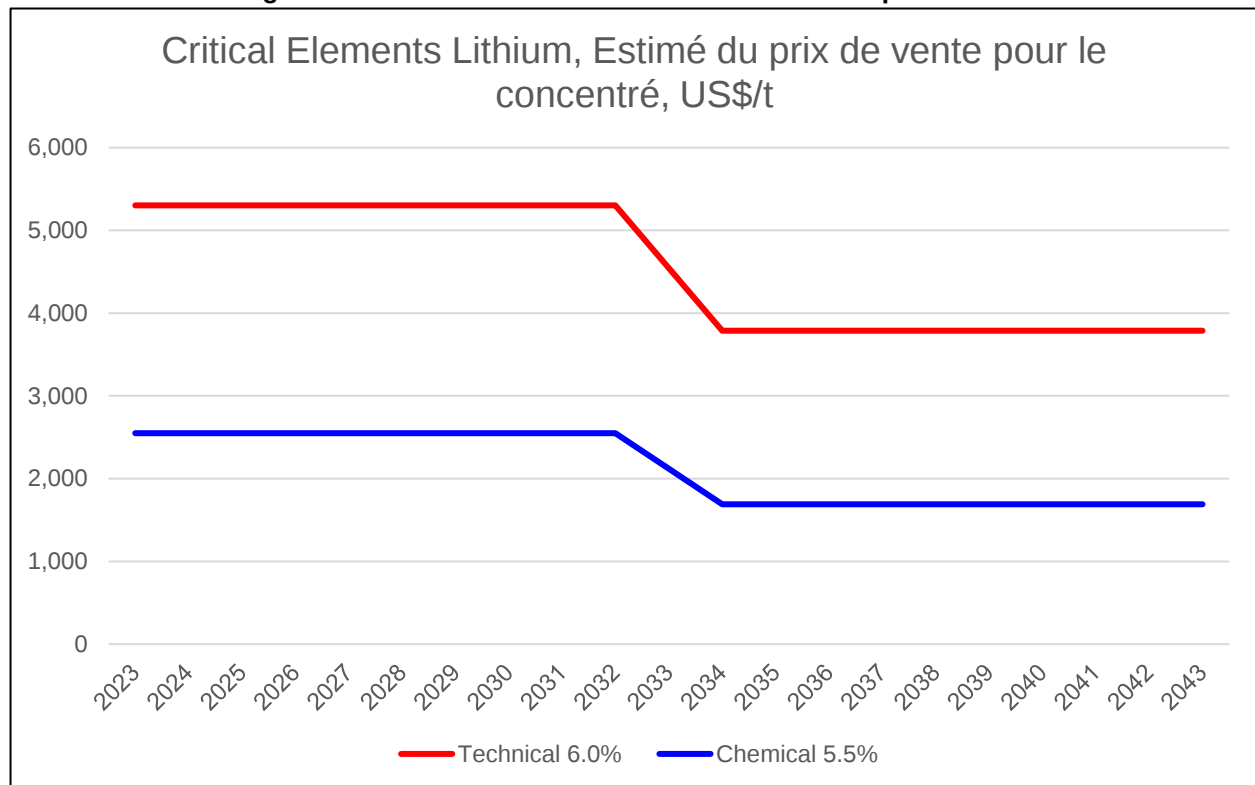


Rentabilité du projet

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.

Figure 9 – Prix de vente des concentrés de lithium par année



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

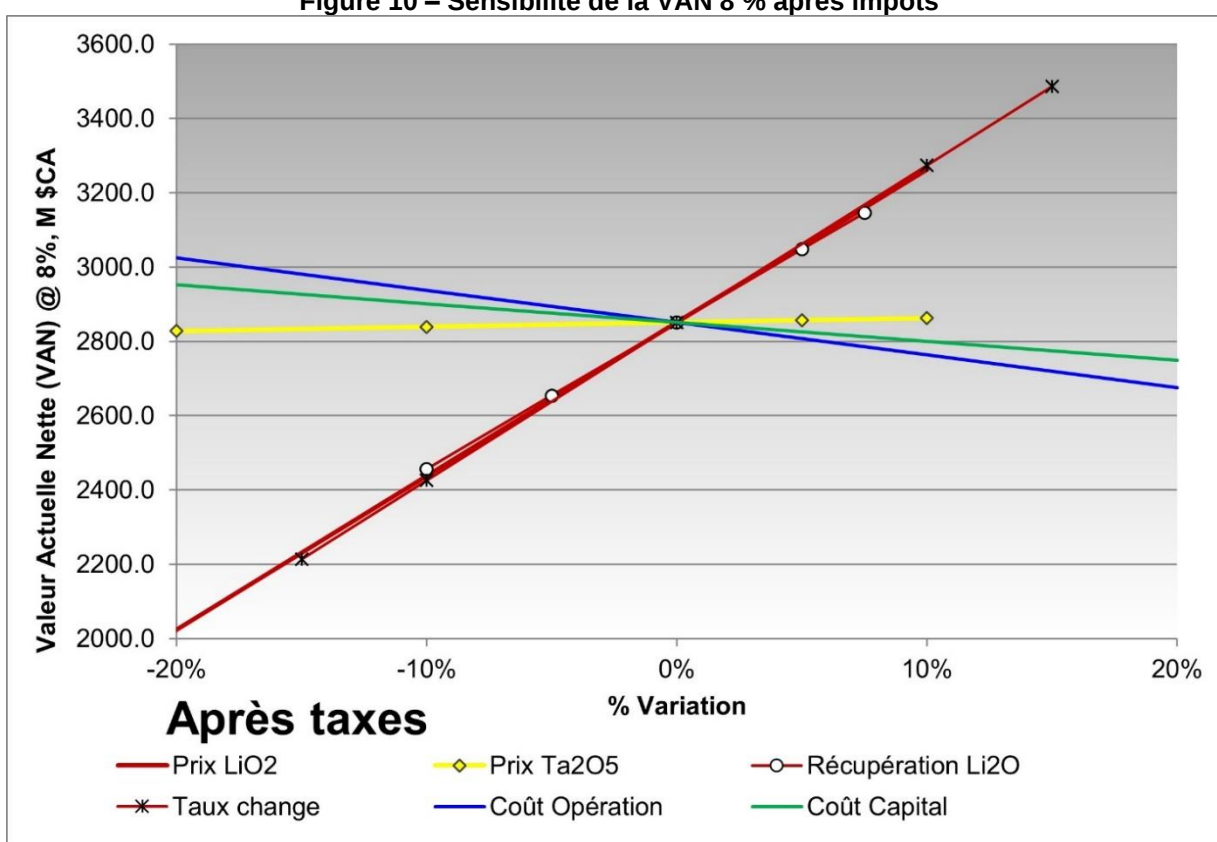


Figure 11 – Sensibilité du IRR après impôt

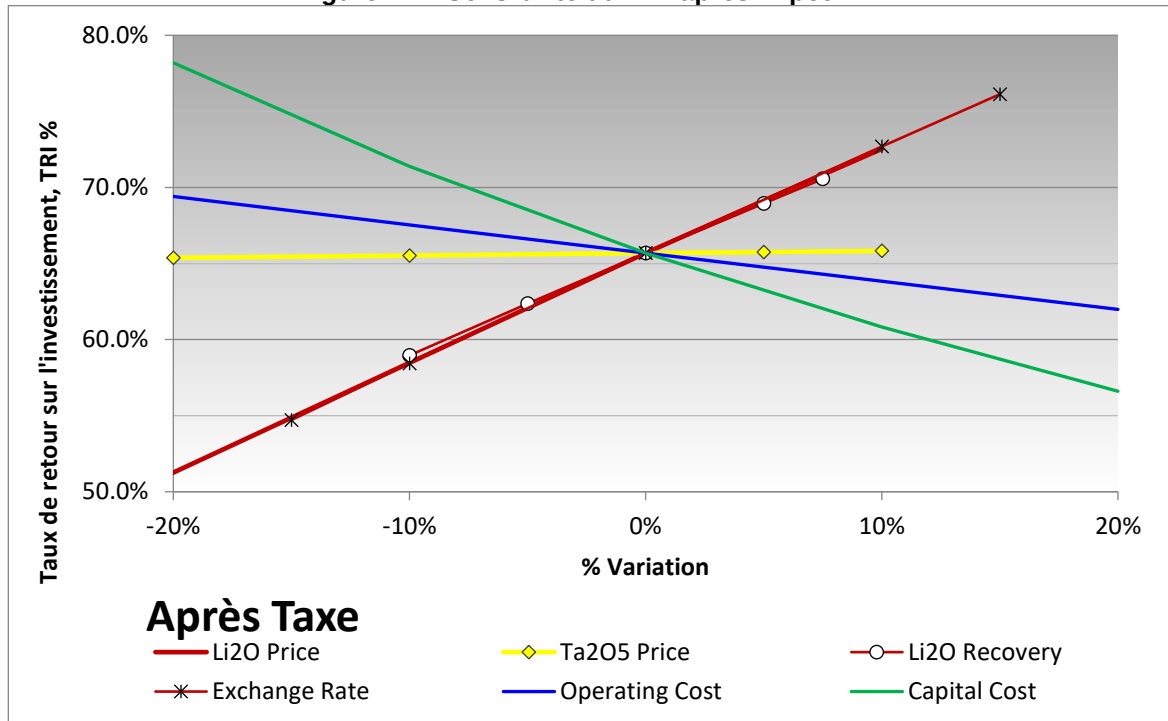
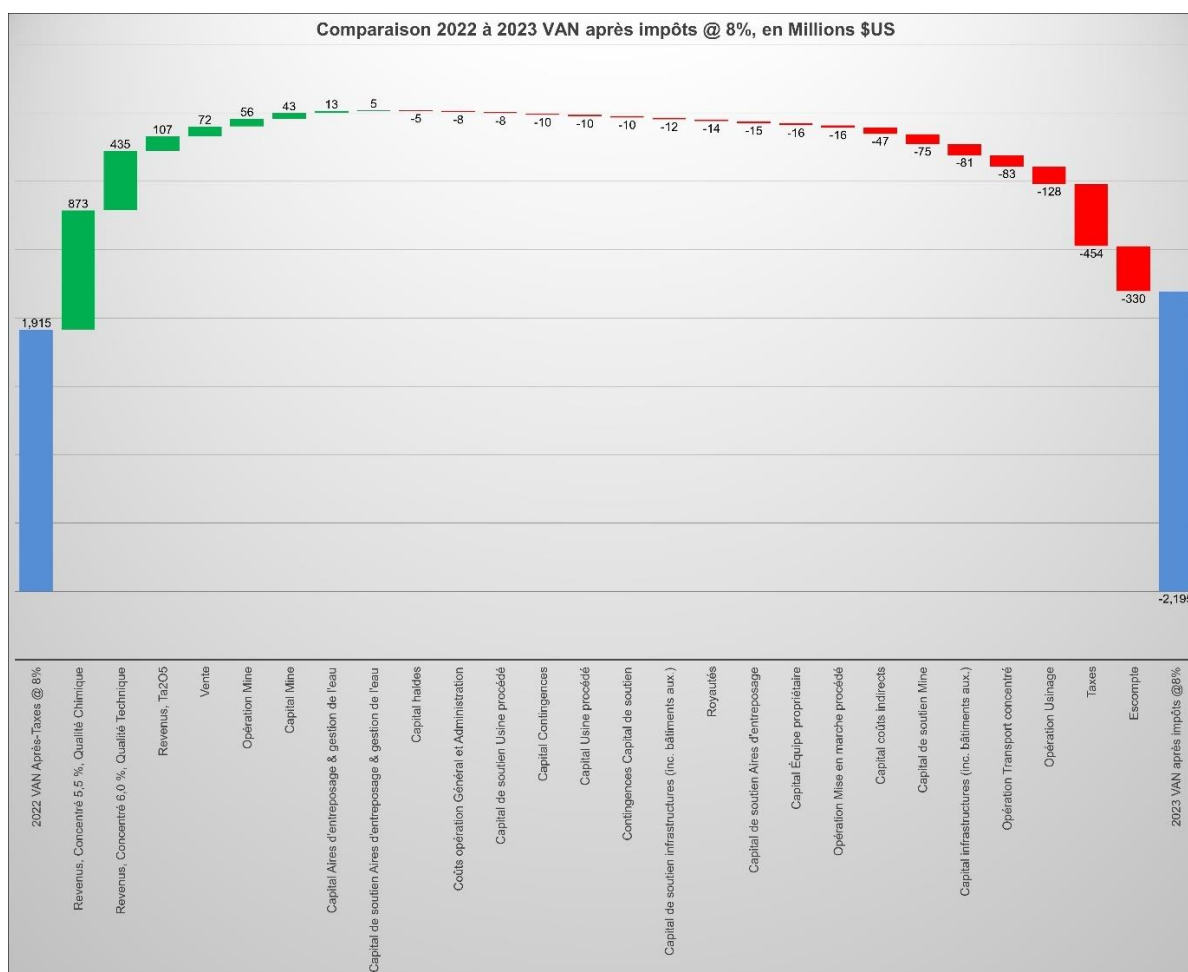


Figure 12 – Diagramme de la VAN des études 2022 et 2023



Programme d'exploration 2022

Au cours de l'été 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique de la zone.

La Société a identifié de nouvelles pegmatites sur le projet Rose lithium-tantale contenant du lithium au nord de l'indice du Lac Pivert rapportant 1,04 % Li_2O et 244 ppm TazO_5 et 0,92 % Li_2O et 269 ppm TazO_5 .

Tableau - Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18 Estant	UTM NAD 83 ZN18 Nordant	Li_2O (%)	TazO_5 (ppm)	Cs (ppm)
Rose	E146502	423105	5767711	0,92	269	75
Rose	E146503	423106	5767714	1,04	244	84

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

Un total de 2 259 mètres de forage ont été complétés au cours de l'été 2022 sur les indices Pivert et JR.

L'indice de pegmatite Lac Pivert est situé à 3,5 kilomètres au nord-ouest du gisement phare Rose lithium-tantale. L'indice Lac Pivert a une extension latérale d'environ 300 mètres et est toujours ouvert dans toutes les directions. Huit forages totalisant 1 119 mètres ont été complétés au cours du programme

d'exploration d'été. Sept de ces forages ont recoupé de la pegmatite à spodumène. L'épaisseur vraie de ces intersections est inconnue à ce moment.

Faits saillants :

- LP-22-05 : 0,9 % Li₂O et 40 ppm Ta₂O₅ sur 6,4 m
- LP-22-06 : 0,6 % Li₂O et 49 ppm Ta₂O₅ sur 8,5 m
- LP-22-07 : 1,3 % Li₂O et 106 ppm Ta₂O₅ sur 2,1 m, et 0,7 % Li₂O et 66 ppm Ta₂O₅ sur 3,8 m

L'indice JR est situé à 1 kilomètre au nord-est du gisement Rose. Onze forages ont été complétés pour un total de 1 140 mètres. Dix de ces forages ont intersecté des pegmatites à lithium-tantale. L'épaisseur vraie de ces intersections est inconnue à ce moment.

Faits saillants :

- JR-22-10 : 0,9 % Li₂O et 147 ppm Ta₂O₅ sur 6,0 m, et 0,3 % Li₂O et 144 ppm Ta₂O₅ sur 3,8 m
- JR-22-11 : 0,2 % Li₂O et 109 ppm Ta₂O₅ sur 10,0 m

Programme d'exploration 2023

Au cours de l'automne 2022, la Société a effectué treize sondages sur le projet Rose pour un total de 2 382 mètres de forage complétés. Cette campagne avait pour but d'obtenir de l'information géotechnique supplémentaire pour l'optimisation de l'ingénierie minière et par la même occasion mieux resserrer la maille de forage dans la partie est du dépôt.

Sommaire des résultats de lithium de la campagne de forage :

Sondage #	UTM NAD 83 ZN18 Estant	UTM NAD 83 ZN18 Nordant	Longueur (m)	Azimut (°)	Pendage (°)	Nombre échantillons	De (m)	À (m)	Intervalle* (m)	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ (ppm)
LR-22-188	420671	5763650	81,00	195	-80	10	25,10	28,00	2,90	0,72	243,46
							36,80	39,40	2,60	1,22	252,89
LR-22-188A	420671	5763650	180,00	195	-70	34	33,70	36,70	3,00	0,94	261,15
							133,40	146,60	13,20	1,33	66,41
LR-22-189	420770	5763687	180,00	195	-70	37	22,60	26,70	4,10	1,79	220,39
							155,10	166,50	11,40	0,90	74,83
							160,20	165,40	5,20	1,66	85,91
LR-22-190	420782	5763522	210,00	200	-70	32	51,80	59,40	7,60	1,78	205,62
							126,70	133,60	6,90	1,52	119,22
							129,40	133,60	4,20	1,85	147,75
LR-22-191	420828	5763610	192,00	200	-70	37	71,40	80,00	8,60	0,76	191,48
							73,80	76,30	2,50	1,63	194,94
							148,00	154,50	6,50	0,85	82,29
							149,10	151,00	1,90	1,79	83,07
LR-22-192	420939	5763642	183,00	195	-70		42,00	50,70	8,70	1,41	216,49
							43,90	50,00	6,10	1,91	207,71
							101,00	109,00	8,00	1,09	128,09
LR-22-193	420883	5763535	171,00	195	-70	43	51,90	66,10	14,20	1,05	197,10
							53,80	58,40	4,60	1,35	225,00
							59,10	64,70	5,60	1,45	188,76
LR-22-194	420940	5763534	150,00	195	-70	24	20,90	27,70	6,80	0,78	196,62

							76,50	85,80	9,30	1,06	137,81
incluant							77,40	85,20	7,80	1,25	148,81
LR-22-195	420975	5763579	180,00	195	-70	27	37,30	42,30	5,00	1,05	226,53
							78,40	85,30	6,90	0,80	155,12
LR-22-196	420734	5763625	180,00	195	-70	58	19,60	23,50	3,90	1,56	249,48
							57,40	60,50	3,10	0,78	266,99
							138,00	150,9	12,90	1,12	60,04
LR-22-197	420648	5763696	225,00	160	-50	49	27,70	30,50	2,80	1,07	182,45
							159,50	181,20	21,70	1,10	63,64
LR-22-198	420381	5763684	225,00	70	-52	19	195,30	199,80	4,50	0,49	100,63
							58,80	62,40	3,60	1,15	186,49
LR-22-199	420904	5763728	225,00	310	-53	84	67,30	70,80	3,50	0,93	185,06

* Longueur des intervalles le long de la carotte

Au cours de l'été 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, 866 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		Li ₂ O (%)	T a ₂ O ₅ (ppm)
		Estrant	Nordant		
Rose	E074801	411047	5764032	3,60	67
Rose	E074802	411028	5763991	2,79	191
Rose	E074803	410986	5763951	3,02	207
Rose	E074804	411062	5763922	2,78	116
Rose	E074805	411060	5763908	1,74	285
Rose	E074806	411162	5763736	5,62	53
Rose	E074807	411162	5763736	2,41	217
Rose	E074808	411118	5763624	3,37	92
Rose	E074809	411118	5763624	3,62	158
Rose	E074811	411118	5763624	0,46	57

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

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 7 512 158 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023. Ces dépenses sont principalement en lien avec les programmes environnementaux, les demandes de permis, les consultations avec les communautés, l'ingénierie de détail, la nouvelle étude de faisabilité ainsi que des travaux de géologie et de forage.

OBJECTIFS/JALONS

Suite à la clôture du financement par prise ferme daté du 3 décembre 2021, la Société a prévu qu'une partie des fonds recueillie sera utilisée à l'atteinte des divers objectifs/jalons mentionnés ci-bas. Ces objectifs/jalons pourraient permettre à la Société de mettre en oeuvre le financement pour la construction de la mine de la propriété Rose lithium-tantale.

Conception des installations de broyage et de traitement

La conception des installations de broyage sera divisée en deux phases. La phase 1 comprendra une analyse des lacunes et une conception technique initiale (la « CTI ») et la phase 2 comprendra la conception technique détaillée.

L'analyse des lacunes sera axée sur l'examen de la conception, l'optimisation et l'atténuation des risques potentiels liés au schéma de procédé mis au point au cours de l'étape de l'étude de faisabilité.

La CTI optimisera et gèlera la conception de l'usine de traitement et générera des dépenses en immobilisations actualisées consacrées aux travaux de construction. La CTI produira un jeu complet de documents qui formeront la base sur laquelle la conception détaillée sera produite. Les spécifications des éléments long délai de livraison seront identifiées afin d'être acquises de manière anticipée.

La conception détaillée du processus suivra immédiatement la CTI et mènera à la préparation de tous les documents nécessaires pour les travaux de construction.

Le montant prévu pour la CTI des installations de broyage et de traitement était de 2 200 000 \$ et de 7 500 000 \$ pour la conception détaillée¹. Des dépenses pour la CTI de l'ordre de 1 997 392 \$ ont été enregistrées dont 1 075 862 \$ au cours de l'exercice clos le 31 août 2023. Des dépenses pour la conception détaillée de l'ordre de 1 763 776 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

Conception de l'infrastructure

Le travail de conception de l'infrastructure sera divisé en deux phases. La phase 1 comprendra la CTI et la phase 2 comprendra la conception détaillée. La conception de l'infrastructure fera avancer les travaux de faisabilité à la conception finale et produira tous les documents prêts pour les travaux de construction. Les éléments long délai de livraison seront identifiés afin d'être acquis de manière anticipée. Les éléments de l'infrastructure comprennent les voies d'accès, l'usine de gestion et de traitement de l'eau du site, les systèmes d'alimentation en électricité et de distribution d'électricité, les systèmes de communication et de TI, un bureau et un vestiaire, des ateliers d'entretien, un entrepôt, l'entreposage d'explosifs, les réservoirs de carburant, l'entreposage et la distribution de gaz naturel liquéfié, etc.

Le montant prévu pour la CTI de l'infrastructure était de 500 000 \$ et de 5 500 000 \$ pour la conception détaillée¹. Des dépenses pour la CTI de l'ordre de 476 295 \$ ont été enregistrées dont 351 470 \$ au cours de l'exercice clos le 31 août 2023. Des dépenses pour la conception détaillée de l'ordre de 1 026 547 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

Installations d'entreposage des stériles/résidus

La conception des installations pour l'accumulation des stériles et des résidus sera finalisée et les documents seront préparés pour les travaux de construction. Ces documents comprendront un examen de l'étude de faisabilité, les résultats des évaluations géotechniques, un examen de la caractérisation du climat du site, une classification des dangers relatifs aux résidus et aux stériles filtrés, les analyses en laboratoire relatives aux résidus, le plan d'étapes de déposition, la conception du système de gestion de l'eau de contact, une modélisation hydrogéologique et la collecte des eaux d'infiltration, une évaluation de la stabilité, un plan d'instrumentation et une conception et un rapport définitifs.

¹ La Société a la possibilité, s'il a lieu, de répartir ces montants différemment à l'occasion, en tenant compte de sa stratégie de marché, aux faits nouveaux et changements dans l'industrie et au contexte réglementaire, ainsi que d'autres conditions pertinentes au moment en question.

Le montant prévu pour la conception détaillée sera de 500 000 \$¹. Des dépenses pour la CTI des installations d'entreposage des stériles/résidus de l'ordre de 211 973 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

Mine à ciel ouvert

La conception de la mine à ciel ouvert sera examinée afin d'optimiser la séquence d'excavation, d'améliorer le choix d'équipement compte tenu des technologies les plus avancées et d'optimiser les flux de trésorerie.

Le montant prévu pour la conception détaillée de la mine à ciel ouvert sera de 500 000 \$¹. Des dépenses de l'ordre de 284 360 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

Équipe de la Société

Recrutement d'employés qualifiés pour venir compléter l'équipe technique de la Société du projet Rose lithium-tantale.

Le montant prévu pour l'équipe de la Société sera de 1 500 000 \$. Des dépenses de l'ordre de 528 690 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

Engagements en matière de protection de l'environnement

Engagements en matière de protection de l'environnement concernent les coûts reliés aux travaux pour l'obtention des autorisations et les engagements environnementaux du projet Rose lithium-tantale.

Le montant prévu pour les engagements en matière de protection de l'environnement sera de 2 000 000 \$. Des dépenses de l'ordre de 1 565 386 \$ ont été enregistrées dont 1 004 800 \$ au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Le budget initial est maintenu en date du présent rapport de gestion.

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 titres miniers 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.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 19 630 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été 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, 866 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection et cartographie.

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 titres miniers 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.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 57 946 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été 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, 866 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

La Société a également acquis via désignation sur carte 280 titres miniers au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

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 titres miniers couvrant une superficie de 6 840,82 hectares sur environ 18 kilomètres de longueur selon une orientation SO-NE. Elle est contiguë à la propriété Lemare à ses limites au sud-est. La propriété est traversée selon une orientation NE par une ligne électrique d'Hydro-Québec ainsi que par une route de gravier permanente qui se dirige vers le nord et la rivière Eastmain, puis vers les régions de la rivière La Grande. Ces dernières sont d'ailleurs parcourues de routes secondaires qui permettent également d'accéder à la propriété.

La formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes passe tout juste dans les limites de la propriété du complexe Arques au sud-est. La géologie dominante observée se compose principalement d'orthogneiss 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 présentent en essais 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.

En mars 2021, la Société a complété un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Arques et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 25 042 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique.

Au cours de l'été 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, 866 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

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 titres miniers, dont 203 de ses titres sont sous option avec Lomiko (voir détail de la transaction ci-bas), 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 Zn, Au, 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 des 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.

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

TERMES DE LA TRANSACTION

Aux termes de la Convention, Lomiko gagnera un intérêt dans la propriété Bourier par le biais d'une convention d'option. Les principaux termes de la Convention sont comme suit :

OCTROI DE LA PREMIÈRE OPTION

Critical Elements octroie à Lomiko le droit exclusif et l'option d'acquiescer, le ou avant le 31 décembre 2023 un intérêt indivis de 49 % dans la propriété Bourier en émettant, à la Société, un total de 5 000 000 actions ordinaires de Lomiko, en versant à Critical Elements 50 000 \$ en espèces et en engageant 1 300 000 \$ en dépenses d'exploration, comme suit :

- Verser 25 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq jours suivant la signature de la Convention (non remboursable) (condition respectée);
- Verser 25 000 \$ en espèces à la Société dans un délai de cinq jours suivant la réception des approbations réglementaires requises (condition respectée);
- Émettre à la Société 5 000 000 actions ordinaires immédiatement après l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX (condition respectée); et
- Engager ou financer des dépenses d'exploration totalisant pas moins de 1 300 000 \$ (805 156 \$ ont déjà été engagés au 31 août 2023);
- Ce montant est constitué de frais de prospection et d'évaluation, de frais relatifs aux titres miniers de la propriété Bourier ainsi que de frais de gestion) sur la propriété Bourier avant le 31 décembre 2023. Le tout tel que stipulé dans la convention d'options modifiée intervenue entre la Société et Lomiko.

OCTROI DE LA SECONDE OPTION

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

termes précédents durant la période débutant à l'envoi de l'avis d'exercice de la première option et se terminant le 31 décembre 2023, de la façon suivante :

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

PAIEMENTS DE JALONS

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

- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 5 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 750 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 10 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 1 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko;
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 15 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 1 500 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko; et
- Sur l'estimation d'une ressource (conforme à la norme canadienne 43-101) de 20 000 000 tonnes à une teneur de 0,6% Li₂O (toutes catégories) un paiement de 2 000 000 \$, payable en espèces ou en actions ordinaires de Lomiko, à la seule discrétion de Lomiko.

REDEVANCES

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

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

OPÉRATEUR

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

DROITS DE COMMERCIALISATION DU LITHIUM

En cas de découverte de lithium, Critical 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 la propriété Bourier, y compris la transformation en produits chimiques.

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Bourier et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James

Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Durant l'été 2021, la Société et Lomiko ont mandaté GoldSpot pour réaliser une étude de prospection pour l'exploration du lithium, sur les titres miniers du projet Bourier dans la ceinture de Nemiscau.

L'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 titres miniers du projet Bourier. Des travaux de reconnaissance de surface ont permis la découverte de cinq nouveaux secteurs de pegmatite à spodumène. Ces découvertes concordent spatialement avec les cibles de haute et moyenne priorité interprétées par GoldSpot.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, des dépenses de prospection et d'évaluation au montant de 97 501 \$ ont été engagées par la Société. Selon l'entente d'option intervenue avec la société Lomiko une somme de 107 251 \$ a été refacturée en date du présent rapport de gestion. Cette somme refacturée est constituée de frais de prospection et d'évaluation ainsi que de frais de gestion de 9 750 \$ de la propriété Bourier, lesquels sont présentés à l'état du résultat global de la Société.

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

Description de la propriété

La propriété Caumont est constituée de quatre blocs de titres miniers non contigus totalisant 94 titres au total, répartis sur 50,37 kilomètres dans la partie est de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Ces blocs sont connus sous les noms de Lac Nemiscau, Kaname, Caumont Ouest et Caumont Est. Une ligne électrique d'Hydro-Québec traverse la partie sud du bloc du Lac Nemiscau selon une orientation NO-SE. Ce bloc est facilement accessible par la route montant vers le lac Nemiscau qui est situé près des limites ouest du bloc, puis par bateau. Le bloc Kaname est situé à l'est du lac Kanamakuskacik et au sud-ouest du lac de la Sicotière. Il est également accessible par la route. Le bloc Caumont Ouest est accessible par avion, en atterrissant sur le lac Caumont, ou directement par hélicoptère. Le bloc Caumont Est est accessible par hélicoptère.

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

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

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

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

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Caumont et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 26 488 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant les blocs Caumont. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique.

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

PROPRIÉTÉ DUMULON – PROJET LITHIUM, ZINC, PLOMB ET OR

Description de la propriété

La propriété Dumulon est constituée de 36 cellules contiguës, couvrant une superficie totale de 1 929 hectares. Elle est située 20 kilomètres au sud de l'aéroport de Nemiscau et peut être accédée 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 Dumoulin est associé à un dyke carbonaté, 60 cm de large, intégré dans un affleurement de roche métasédimentaire. Les minéralisations en sphalérite et la galène de quatre échantillons choisis ont rapporté des valeurs comprises entre 1,2 et 4,6 % Zn et entre 0,4 et 3,0 % Pb. En outre, trois échantillons choisis ont retourné des valeurs en or de 0,19 g/t, 0,25 g/t et 0,29 g/t.

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

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Dumulon et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 25 897 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le bloc Dumulon. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique.

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 titres miniers 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 présente en essaims sur dans les unités volcano-sédimentaires. La propriété Duval couvre une grande partie de l'unité volcano-sédimentaire régionale favorable contenant le dépôt Wabouchi de Nemaska Lithium et l'indice Lemarre.

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicopté haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Duval et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

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 claims 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.

Duval – Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18		Li_2O (%)	Ta_2O_5 (ppm)	Cs (ppm)
		Estrant	Nordant			
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 l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 42 414 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le bloc Duval. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique de la zone.

En juin 2023, un total de six échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection sur le projet Duval et d'autres projets de la ceinture Nemaska. 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 claims 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).

Au cours de l'été 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. 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, 866 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

La Société a acquis 52 titres miniers via désignation sur carte au cours de la période couverte par le rapport de gestion.

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 titres miniers 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. Les indices aurifères de la propriété sont résumés ici-bas :

- L'indice du Lac de la Chlorite est encaissé dans un metabasalte avec 10 à 15 % d'arsénopyrite et retourne des teneurs en or de 1,645 g/t, 0,726 g/t et 0,532 g/t.
- L'indice du Lac de la Sillimanite, ayant antérieurement retourné 4,7 g/t Au (Raymond, 2009) a été rééchantillonné et trois échantillons choisis donnent 0,877 g/t, 0,368 g/t et 0,125 g/t Au.
- Sur la cible NI-8, des veines de quartz-tourmaline ont retourné des valeurs de 0,33 et 0,23 g/t Au.

- Au SE de la cible NI-1, un affleurement de métasédiment avec 5 % pyrite titre à 0,15 g/t Au. Deux blocs situés à proximité retournent des teneurs de 0,17 g/t et 0,09 g/t Au.
- À l'est du Poste Albanel, secteur du Lac Voirdye, l'indice de l'Ancre, échantillonné dans un metabasalte minéralisé avec 1% pyrite a retourné 0,53 g/t Au, 1,55 g/t Ag et 0,12 % Cu.

La possibilité de minéralisation en nickel-cuivre-ÉGP est confirmée par la présence du gîte Nisk-1, situé à proximité de la propriété Lemare. Plusieurs anomalies magnétiques sont présentes sur la propriété et ces dernières n'ont pas été testées en forage.

L'indice GRAAB, une pegmatite à spodumène d'une épaisseur apparente de 5 à 14 mètres par 200 mètres a été identifiée. Un total de 43 échantillons a été récolté sur un total de 62 mètres de rainure. Parmi ces échantillons, onze montrent des teneurs supérieures à 2 % Li_2O . Cette découverte est une indication qu'il y a toujours une possibilité de trouver de nouvelles pegmatites à lithium sur la propriété Lemare.

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

Les meilleurs résultats de forage incluent :

- 41,5 m @ 1,71 % Li_2O , incluant 15 m @ 2,18 % Li_2O et 6 m @ 3,6 % Li_2O dans le sondage LE-16-14;
- 21 m @ 2,65 % Li_2O dans le sondage LE-16-13;
- 18,85 m @ 1,35 % Li_2O , incluant 8,4 m @ 2,26 % Li_2O dans sondage LE-16-07; et
- 23 m @ 1,61 % Li_2O , incluant 10,5 m @ 2,51 % Li_2O dans sondage LE-16-03.

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicopté haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Lemare et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Au cours de l'été 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le bloc Lemare. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique.

Des résultats confirmant l'extension de l'horizon de pegmatites à spodumène ont également été reçus pour la propriété Lemare, identifiant ainsi de nouvelles cibles de forage. Le corridor prospectif de Lemare a maintenant une longueur de plus de 5 kilomètres.

Lemare – Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18		Li_2O (%)	T a_2O_5 (ppm)	Cs (ppm)
		Estrant	Nordant			
Lemare	B565764	466651	5731294	0,11	0	10
Lemare	E073359	466651	5731269	0,38	15	46
Lemare	E073452	464832	5733057	0,00	208	51
Lemare	E146557	472900	5735795	0,01	159	46
Lemare	E146571	475580	5736686	0,01	183	97
Lemare	E146585	471213	5734241	1,75	18	56
Lemare	E146586	471723	5734472	0,88	244	24
Lemare	E146668	473120	5735352	0,01	208	9
Lemare	E146671	472973	5735119	0,01	65	4

Lemare	E146675	472367	5734697	0,01	220	11
Lemare	E146681	471900	5734559	0,02	134	30
Lemare	E146697	471821	5734528	0,11	15	24
Lemare	E146784	470532	5733750	0,00	256	1
Lemare	E146787	470806	5733917	0,04	85	128
Lemare	E146788	470796	5733947	1,14	62	50
Lemare	E146789	470831	5733973	0,02	134	36
Lemare	E146791	470852	5733992	0,11	708	490
Lemare	E146792	470863	5734005	0,04	38	<500
Lemare	E147107	471635	5734466	0,96	98	67

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

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 1 530 663 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023. Ces dépenses sont principalement en lien avec la modélisation 3D, les travaux de compilation géologique, la prospection de surface et de forage.

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	81,9	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	144,8	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 2023, 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 % Li₂O. Les résultats récents à haute teneur incluent jusqu'à 2,44 % Li₂O et 1,60 % Li₂O 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, la Société a mené au cours de l'été 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, 866 échantillons de roche ont été prélevés lors de la campagne de prospection.

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

Description de la propriété

La propriété Nisk est constituée d'un bloc de 90 titres miniers 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, staurotide et grenat.

ainsi que de granites, de pegmatites, d'amphibolites et de roches intrusives ultramafiques. Les levés géophysiques montrent la signature et l'étendue des intrusions ultramafiques, dont certaines ont été historiquement confirmées par des forages. Au nord de la formation du Lac des Montagnes, l'on y retrouve principalement des orthogneiss avec des intrusions de granites, tandis que la zone au sud se compose surtout de paragneiss également avec des intrusions de granite.

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

Projet de Ni-Cu-ÉGP Nisk 1

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

Le filon-couche ultramafique n'est pas constitué d'une intrusion unique. Au moins deux unités lithologiques distinctes peuvent être identifiées. La première, une péridotite grise serpentinisée avec veinules de magnétite, ne contient aucun sulfure. La seconde est une péridotite noire serpentinisée avec veinules de chrysotile. Les sulfures de Ni-Cu-Co-Fe qui composent la minéralisation sont toujours associés à cette serpentinite noire.

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

Le projet Nisk offre un potentiel en lithium dans un secteur bien établi. Les pegmatites à lithium ont tendance à se présenter en essaims 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.

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

Termes de la transaction

Tous les termes relatifs à l'octroi de la première option ayant été complétés, Power Nickel Inc. a transmis un avis à la Société, le 17 juillet 2023, confirmant l'exercice de la première option lui permettant ainsi une participation initiale de 50 % dans la propriété Nisk-1.

OCTROI DE LA SECONDE OPTION

Power Nickel a transmis, le 17 juillet 2023, un avis indiquant son intention d'exercer la deuxième option et ainsi augmenter son intérêt indivis dans la propriété Nisk, en passant de 50 % à 80 %. Pour se faire, Power Nickel devra engager ou financer des travaux d'exploration additionnel de l'ordre de 2 200 000 \$ et compléter une estimation des ressources, durant une période débutant à la livraison de l'Avis de levée de la Première option (17 juillet 2023) et se terminant quatre ans de la Date d'entrée en vigueur.

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

OPÉRATEUR

Pendant la durée de la convention d'option, Power Nickel devra agir en tant qu'opérateur et sera responsable de l'exécution et de l'administration des dépenses d'exploration sur Nisk-1. Power Nickel est

autorisée à percevoir des honoraires de gestion égal à 10 % du montant des dépenses d'exploration engagées à l'interne et à 5 % du montant des dépenses d'exploration encourues sur des travaux exécutés par des entrepreneurs, des tiers ou des consultants.

REDEVANCES

Suite à l'exercice de la première option par Power Nickel et en plus des obligations de Power Nickel au titre de la première et de la seconde option, si applicable, 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-1, y compris la transformation en produits chimiques. Power Nickel 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-1, y compris la transformation en produits chimiques.

En mars 2021, la Société a complété, un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Nisk et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 4 792 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 dont une somme de 4 635 \$ a été refacturée en date du 31 août 2023.

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

Description de la propriété

La propriété Valiquette est constituée d'un ensemble de 104 titres miniers et couvrant une superficie totale de 5 563,07 hectares. Elle fait environ 20 kilomètres de longueur selon une orientation SE-NO et est contigu au bloc principal Duval au sud-ouest. La propriété est accessible par une route de gravier d'Hydro-Québec jusqu'au lac des Montagnes, puis par bateau. Une ancienne route d'hiver longe la rive SE du lac des Montagnes et peut être utilisée pour les travaux d'hiver.

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

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

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

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

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicopté haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Valiquette et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Valiquette – Résultats d'échantillons sélectionnés

Propriété	Numéro échantillon	UTM NAD 83 ZN18 Estant	UTM NAD 83 ZN18 Nordant	Li ₂ O (%)	Ta ₂ O ₅ (ppm)	Cs (ppm)
Valiquette	E073456	433436	5719194	0,00	69	1

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

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 25 855 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le bloc Valiquette. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique.

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 titres miniers 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 titres miniers sont contigus au bloc principal Nisk-Sud au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société.

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicopté haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Bloc 1 et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Durant l'été 2021, la Société a mandaté Goldspot pour mener un processus de ciblage pour l'exploration du lithium-tantale, du nickel-cuivre et de l'or, sur ses titres miniers New Bloc 1-6 et 7 dans la prolifique ceinture de Nemiscau. GoldSpot utilise une technologie de pointe et une expertise géoscientifique pour atténuer les risques d'exploration et optimiser le potentiel de découverte minérale.

L'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 titres miniers détenus.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 9 040 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2022.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le bloc 1. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique de la zone.

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 titres miniers 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.

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicoptère haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Blocs 2 à 6 et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés. L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Durant l'été 2021, la Société a mandaté Goldspot pour mener un processus de ciblage pour l'exploration du lithium-tantale, du nickel-cuivre et de l'or, sur ses titres miniers New Bloc 1-6 et 7 dans la prolifique ceinture de Nemiscau. GoldSpot utilise une technologie de pointe et une expertise géoscientifiques pour atténuer les risques d'exploration et optimiser le potentiel de découverte minérale.

L'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 titres miniers détenus.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 9 683 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le Blocs 2 à 6. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique de la zone.

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

PROPRIÉTÉ BLOC 7 – PROJET LITHIUM, NICKEL ET CUIVRE

Description de la propriété

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

La Société a complété, en mars 2021, un levé magnétique hélicopté haute résolution de 17 187 kilomètres linéaires sur le projet Bloc 7 et son portefeuille de propriétés situées sur le territoire de la Baie-James Eeyou Istchee qui couvrent approximativement 700 kilomètres carrés, L'objectif du levé était d'identifier les structures qui seraient des cibles de lithium hautement prioritaires pour l'exploration future.

Durant l'été 2021, la Société a mandaté Goldspot pour mener un processus de ciblage pour l'exploration du lithium-tantale, du nickel-cuivre et de l'or, sur ses titres miniers New Block 1-6 et 7 dans la prolifique ceinture de Nemiscau. GoldSpot utilise une technologie de pointe et une expertise géoscientifique pour atténuer les risques d'exploration et optimiser le potentiel de découverte minérale.

L'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 titres miniers détenus.

Travaux effectués au cours de l'exercice

Des dépenses de prospection et d'évaluation de l'ordre de 8 752 \$ ont été enregistrées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023.

Au cours de l'été et de l'automne 2022, Critical Elements a mené un programme de prospection sur plusieurs secteurs du portefeuille de la ceinture de Nemaska, incluant le Bloc 7. Avant la campagne de prospection, EarthLabs, par l'intermédiaire de sa division GoldSpot Discoveries, a généré et classé des cibles LCT pegmatite à l'aide de sa méthodologie interne « SmartTarget » qui combine à la fois des approches de ciblage basées sur des données d'experts et d'apprentissage automatique. Le but du programme de prospection était d'identifier des pegmatites à spodumène par échantillonnage systématique afin de recueillir des informations géochimiques. Ces résultats serviront comme base pour des programmes d'exploration ultérieurs afin de raffiner l'interprétation géologique de la zone.

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 de l'ingénierie, de la construction et de la fiabilité 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 août 2023. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non audités pour chacune des périodes de trois mois indiqués.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 août (3 mois)	
	2023	2022
Revenus d'intérêts et autres revenus	365 719 \$	110 017 \$
Frais généraux d'administration	99 159 \$	157 827 \$
Salaires et charges sociales	1 581 410 \$	711 777 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	96 586 \$	62 349 \$
Honoraires professionnels et de consultants	119 711 \$	146 327 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	200 201 \$	483 745 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	8 432 \$	359 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	18 031 \$	4 998 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(43 220) \$	621 160 \$
Étude d'ingénierie d'une usine d'hydroxyde de lithium	- \$	301 735 \$
Perte (gain) sur taux de change	410 \$	1 931 \$
Perte nette et perte globale avant impôts	1 715 001 \$	2 382 191 \$
Recouvrement d'impôt exigible	442 389 \$	(185 462) \$
Dépense d'impôt différé	(442 389) \$	185 462 \$
Perte nette et perte globale pour la période	1 715 001 \$	2 382 191 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 577 070 \$	29 807 036 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour la période de trois mois close le 31 août 2023 se chiffrent à 365 719 \$ (110 017 \$ en 2022) et représentent des revenus d'intérêts et des frais de gestion. La hausse est principalement due à des soldes de trésorerie disponibles plus élevés au cours de la période de trois mois close le 31 août 2023 comparativement à la période de trois mois close le 31 août 2022. La Société a également bénéficié de taux d'intérêt plus élevés au cours de la période de trois mois close le 31 août 2023 comparativement à la période de trois mois close le 31 août 2022.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour la période de trois mois close le 31 août 2023 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 58 668 \$ comparativement à la période de trois mois close le 31 août 2022 provient principalement d'une diminution des frais de déplacement et des relatifs aux titres miniers de la Société, compensés par une hausse des frais relatifs aux services informatiques et des frais d'occupation pour la location d'un espace de bureau à Blainville et à Longueuil.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour la période de trois mois close le 31 août 2023 se chiffrent à 1 581 410 \$ (711 777 \$ en 2022). Cette variation à la hausse provient de la rémunération octroyée aux administrateurs indépendants et aux dirigeants de la Société, laquelle rémunération est plus élevée que celle de la période précédente. Cette variation inclut également le versement de bonus aux dirigeants et certains employés clés de la Société.

Inscription, registrariat et information aux actionnaires

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires pour la période de trois mois close le 31 août 2023 sont composés principalement par des dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux exigences des autorités des marchés financiers. La variation à la hausse de 34 237 \$ provient d'une augmentation des frais relatifs aux informations aux actionnaires et des frais de bourse. La dépense relative aux frais de bourse représente entre autres la facture annuelle de la Bourse

de croissance TSX, laquelle est basée sur la capitalisation boursière de la Société, qui était plus élevée au cours de la période de trois mois close le 31 août 2023 comparativement à même période en 2022.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de trois mois close le 31 août 2023 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 26 616 \$ par rapport à la période précédente provient d'une diminution des dépenses des frais légaux et des honoraires de consultants compensés par une augmentation des frais de développement des affaires.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour la période de trois mois close le 31 août 2023 représente la constatation de la charge d'une tranche de 75 000 options d'achat d'actions octroyées à un dirigeant de la Société ainsi que la constatation de la charge de tranche d'unités d'actions liées au rendement et d'unités d'actions différées. Une charge de rémunération de 200 201 \$ (483 745 \$ en 2022) a donc été attribuée au cours de la période.

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 du titre de Power Nickel Inc. détenu par la Société a affecté ce poste.

Étude d'ingénierie d'une usine d'hydroxyde de lithium

Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2023, la Société n'a effectué aucun travail en lien avec une étude d'ingénierie relative à une usine chimique pour produire de l'hydroxyde de lithium monohydraté de haute qualité pour les industries des batteries de véhicules électriques et de systèmes de stockage d'énergie comparativement à 301 735 \$ au cours de la période de trois mois close le 31 août 2022.

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

en milliers de \$ sauf données par action	31 août 2023	31 mai 2023	28 fév. 2023	30 nov. 2022	31 août 2022	31 mai 2022	28 fév. 2022	30 nov. 2021
Revenus d'intérêts et autres revenu	366	408	265	225	110	58	35	30
Perte nette (gain)	1 715	1 484	(892)	946	2 398	908	1 670	1 463
Perte nette de base et diluée par action	0,01 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,01 \$	0,01 \$

RÉSULTATS POUR L'EXERCICE

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour l'exercice clos le 31 août 2023. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées des états financiers audités pour l'année indiquée.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 août	
	2023	2022
Revenus d'intérêts et autres revenus	1 263 808 \$	233 105 \$
Frais généraux d'administration	429 713 \$	348 021 \$
Salaires et charges sociales	3 263 108 \$	1 820 894 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	367 118 \$	196 028 \$
Honoraires professionnels et de consultants	530 951 \$	531 497 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 587 988 \$	716 090 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	15 823 \$	3 280 \$
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	45 167 \$	19 996 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(1 602 320) \$	1 064 648 \$
Étude d'ingénierie d'une usine d'hydroxyde de lithium	(124 721) \$	1 990 540 \$
Perte (gain) sur taux de change	23 911 \$	(34 684) \$
Perte sur modification de bail	(2 425) \$	- \$
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(17 745) \$	- \$
Perte nette et perte global avant impôts	3 252 760 \$	6 423 205 \$
Recouvrement d'impôt exigible	(140 460) \$	(421 980) \$
Dépense d'impôt différé	140 460 \$	421 980 \$
Perte nette et perte globale pour la période	3 252 760 \$	6 423 205 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 577 070 \$	29 807 036 \$

Revenus d'intérêts et autres revenus

Les revenus d'intérêts et autres revenus pour l'exercice clos le 31 août 2023 se chiffrent à 1 263 808 \$ (233 105 \$ en 2022) et représentent notamment des revenus d'intérêts, des frais de gestion ainsi que des revenus de sous-location. La hausse est principalement due à des soldes de trésorerie disponibles plus élevés au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 comparativement à l'exercice clos le 31 août 2022. La Société a également bénéficié de taux d'intérêt plus élevés au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 comparativement à l'exercice clos le 31 août 2022. Des revenus provenant de la disposition d'immobilisations ainsi que des frais de gestion ont aussi affecté ce poste.

Frais généraux d'administration

Les frais généraux d'administration pour l'exercice clos le 31 août 2023 sont composés principalement par des frais d'occupation, frais de déplacement, de représentation, frais de bureau ainsi que de frais relatifs aux titres miniers de la Société. La variation à la hausse de 81 692 \$ comparativement à l'exercice clos le 31 août 2022 provient principalement des frais de déplacements et des services informatiques de la Société. Le poste de frais d'occupation a également été affecté par la location d'un espace de bureau à Blainville et à Longueuil.

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales pour l'exercice clos le 31 août 2023 se chiffrent à 3 263 108 \$ (1 820 894 \$ en 2022). Cette variation à la hausse est attribuable à la rémunération octroyée aux administrateurs indépendants et aux dirigeants au de la Société, lesquelles rémunérations ont augmentées au cours de l'exercice clos le 31 août 2023. Cette variation inclut également le versement de bonus aux dirigeants et certains employés clés de la Société. L'embauche d'un dirigeant à la fin de l'exercice clos le 31 août 2022 affecte aussi ce poste pour l'exercice clos le 31 août 2023.

Inscription, registrariat et information aux actionnaires

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires pour l'exercice clos le 31 août 2023 sont composés principalement de dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux

exigences des autorités des marchés financiers. La variation à la hausse de 171 090 \$ provient d'une augmentation des frais relatifs aux informations aux actionnaires et des frais de bourse. La dépense relative aux frais de bourse représente en outre la facture annuelle de la Bourse de croissance TSX, laquelle est basée sur la capitalisation boursière de la Société, qui était plus élevée au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 comparativement à même période en 2022. La variation relative aux frais de bourse est également affectée par les frais relatifs à l'inscription au « Depository Trust Company » de la bourse internationale OTCQX.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La rémunération et paiements fondés sur des actions pour l'exercice clos le 31 août 2023 représente la constatation de la charge de 539 332 options d'achat d'actions octroyées à des administrateurs, dirigeants et consultants de la Société. Ce poste inclut également la constatation de la charge de tranches d'options d'achat d'actions octroyées à un dirigeant ainsi que la constatation de la charge de tranche d'unités d'actions incessibles octroyées à des dirigeants et employé de la Société. Et pour terminer, ce poste inclut la constatation de la charge de 145 971 unités d'actions différées octroyées à des administrateurs et la charge de 17 986 unités d'actions liées au rendement octroyées à des employés de la Société. Une charge de rémunération de 1 587 988 \$ (716 090 \$ en 2022) a donc été attribuée au cours de la période à l'égard des options d'achat d'actions.

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 est principalement due à la hausse du titre de Power Nickel Inc. compensée par une baisse du titre de Lomiko, lesquels titres sont détenus par la Société.

Étude d'ingénierie d'une usine d'hydroxyde de lithium

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, les travaux relatifs à une étude d'ingénierie relative à une usine chimique pour produire de l'hydroxyde de lithium monohydraté de haute qualité pour les industries des batteries de véhicules électriques et de systèmes de stockage d'énergie effectués par la Société, ont donné lieu à la comptabilisation d'un crédit de 124 721 \$ découlant d'une note de crédit émise par le fournisseur et d'une dépense de 1 990 540 \$ au cours de l'exercice clos le 31 août 2022.

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 août 2023 s'élevaient à 25 577 070 \$ comparativement à 29 807 036 \$ au 31 août 2022. 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
Entre le 1 septembre 2021 et le 19 août 2022	Exercice de bons de souscription et d'options aux courtiers et à des intervenants	Actions ordinaires	2 022 013 \$	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.
Décembre 2021	Placement par voie de prise ferme	Actions ordinaires	30 016 437 \$	L'essentiel du produit net du placement sera affecté à l'exploitation de la propriété Rose lithium-tantale, de même qu'à ses besoins généraux.
Entre le 12 septembre 2022 et le 13 février 2023	Exercice d'options d'achat d'actions	Actions ordinaires	396 000 \$	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.
Entre le 17 octobre 2022 et le 1 mars 2023	Exercice d'options aux courtiers et à des intervenants	Actions ordinaires	1 062 431 \$	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.
Entre le 4 novembre 2022 et le 13 février 2023	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	12 049 340 \$	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 2024, la Société a budgétisé 7 200 000 \$ pour les frais d'administration. La Société a également prévu, au courant des prochaines années, les objectifs ci-après décrits sur la propriété Rose lithium-tantale.

Objectifs	Montant prévu au prospectus ⁽³⁾	Dépenses engendrées durant l'exercice clos le 31 août 2023	Dépenses cumulatives
Conception des installations de broyage et de traitement			
– Conception technique initiale	2 200 000 \$	1 075 862 \$	1 997 392 \$
– Conception détaillée	7 500 000 \$	1 763 776 \$	1 763 776 \$
Infrastructure			
– Conception technique initiale	500 000 \$	351 470 \$	476 295 \$
– Conception détaillée	5 500 000 \$	1 026 547 \$	1 026 547 \$
Installations d'entreposage des stériles/résidus			
– Conception détaillée	500 000 \$	211 973 \$	211 973 \$
Mine à ciel ouvert			
– Conception détaillée de la mine	500 000 \$	284 360 \$	284 360 \$
Entente Pihkuutaau	700 000 \$	-	700 000 \$
Équipe de la Société⁽¹⁾	1 500 000 \$	528 690 \$	528 690 \$
Engagements environnementaux⁽²⁾	2 000 000 \$	1 004 800 \$	1 565 386 \$

1) Recrutement d'employés qualifiés pour venir compléter l'équipe technique de la Société.

2) L'échéancier de ces engagements est conditionnel à l'achèvement du processus d'évaluation environnementale.

- 3) La Société a la possibilité, s'il a lieu, de répartir ces montants différemment à l'occasion, en tenant compte de sa stratégie de marché, aux faits nouveaux et changements dans l'industrie et au contexte réglementaire, ainsi que d'autres conditions pertinentes au moment en question.

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 août	
	2023	2022
Activités opérationnelles	(5 189 474) \$	(6 010 755) \$
Activités de financement	14 267 857 \$	31 485 352 \$
Activités d'investissement	(13 308 349) \$	(1 890 680) \$
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 229 966) \$	23 583 917 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 577 070 \$	29 807 036 \$

Au cours des exercices clos le 31 août 2023 et 2022, les fonds utilisés pour les activités opérationnelles ont surtout servi à promouvoir la Société.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 et 2022, les activités de financement de la Société ont consisté en l'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions, l'exercice d'options aux courtiers et à des intervenants ainsi que l'exercice de bons de souscription. La Société a également procédé à l'encaissement de crédit d'impôt au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 comparativement à l'année clos le 31 août 2022 où elle avait procédé à l'encaissement du crédit de droit minier de l'année fiscale 2020. Durant l'exercice clos le 31 août 2022, la Société avait également procédé à l'émission d'actions dans le cadre du financement par prise ferme du 3 décembre 2021, au montant de 30 016 437 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, 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, aux dépôts relatifs aux activités de prospection et d'évaluation, l'acquisition d'un actif financier au titre d'un placement donné en garantie, l'acquisition de titres négociables ainsi que l'acquisition d'immobilisations, compensé par un gain sur disposition d'immobilisations. Au cours de l'exercice clos le 31 août 2022, 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. La Société a également récupéré son investissement au titre d'un placement donné en garantie au cours de l'exercice clos le 31 août 2022.

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

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 août 2023, 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 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 l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a enregistré une perte nette de 3 252 760 \$ (6 423 205 \$ en 2022) et a des flux de trésorerie négatifs liés aux activités opérationnelles de 5 189 474 \$ (6 010 755 \$ en 2022). De plus, au 31 août 2023, la Société a un déficit de 49 382 658 \$ (46 129 898 \$ en 2022). Celle-ci étant au stade de la prospection, elle n'a pas de revenu ni de flux de trésorerie positifs provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et de s'acquitter de ses engagements et ses obligations dans le cours normal des activités.

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 l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a engagé des frais d'aménagement et de mise en valeur de 666 758 \$ (887 413 \$ en 2022) auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le chef de la direction est un actionnaire. En relation avec ces transactions, un montant de 23 846 \$ était à payer au 31 août 2023 (287 231 \$ en 2022).

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

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

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

	31 août	
	2023	2022
Salaires et charges sociales des dirigeants	2 723 505 \$	1 571 438 \$
Rémunération à titre d'administrateur	185 456 \$	90 564 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 021 392 \$	503 300 \$
	<u>3 930 353 \$</u>	<u>2 165 302 \$</u>

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	31 août	
	2023	2022
Solde au début	31 083 036 \$	27 036 007 \$
Ajouter :		
Intérêts courus sur la dette à long terme	-	66 929
Frais gestion du cautionnement sur garantie financière	255 176	-
Acquisition de propriétés minières	22 825	2 278
Analyse	-	19 345
Consultation auprès de la collectivité	94 435	89 271
Forage	1 800 865	533 347
Géologie et géochimie	763 154	1 333 456
Étude environnementale	1 227 708	765 590
Étude de faisabilité	250 904	255 532
Ingénierie	4 713 988	2 053 054
Equipe de la Société	528 690	-
Frais généraux de prospection et d'évaluation	16 197	51 998
	<u>9 673 942</u>	<u>5 170 800</u>
Solde avant diminution	<u>40 756 978</u>	<u>32 206 807</u>
Refacturation	(102 136)	(585 660)
Crédits d'impôt relatifs aux ressources	(1 024 392)	(538 111)
	<u>(1 126 528)</u>	<u>(1 123 771)</u>
Solde à la fin	<u>39 630 450 \$</u>	<u>31 083 036 \$</u>

Frais gestion du cautionnement sur garantie financière

Le plan de réhabilitation et de restauration de la Société concernant le projet Rose lithium-tantale a été accepté par le 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. L'autre moitié sera payable en deux versements en mai 2023 (versement effectué) et mai 2024. La Société fournira 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 25 % du montant cautionné, ajustable à chaque changement apporté subséquent 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.

Acquisition de propriétés minières

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a fait l'acquisition de 332 titres miniers pour les propriétés Duval et Rose Sud comparativement à l'exercice clos le 31 août 2022 où 34 titres miniers avaient été acquis pour la propriété Bourier.

Forage

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a encouru 1 800 865 \$ (533 347 \$) pour la planification, l'organisation et l'exécution des forages sur les projets Rose lithium-tantale et Lemare.

Géologie et géochimie

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 et 2022, 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, Caumont, Valiquette, Arques Bloc 1, Blocs 2 à 6, Bloc 7, Duval, Dumoulon, Lemare, Nisk et Bourier ont été effectués. Selon l'entente d'options intervenue avec Lomiko les travaux relatifs à la propriété Bourier ont été ou seront refacturés. Des travaux de modélisation 3D ont également eu lieu sur la propriété Lemare.

Étude environnementale

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 l'exercice clos le 31 août 2023 et 2022, le poste étude de faisabilité est composé des dépenses liées à la mise à jour de l'étude de faisabilité sur le projet Rose lithium-tantale.

Ingénierie

Au cours des exercices clos le 31 août 2023 et 2022, l'ingénierie concerne les coûts de la préparation de l'ingénierie de détails du projet Rose lithium-tantale.

Équipe de la Société

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a recruté des employés qualifiés pour venir compléter l'équipe technique de la Société. Aucune activité similaire n'a été effectuée au cours de l'exercice clos le 31 août 2022.

Refacturation

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2023, la Société a refacturé les travaux effectués sur la propriété Bourier tels que décrits aux termes de l'entente d'options avec Lomiko et sur la propriété Nisk, tels que décrits aux termes de l'entente d'options avec Power Nickel.

Crédits d'impôt relatif aux ressources

La Société est admissible à un crédit d'impôt relatif aux ressources et à l'impôt minier et à cet effet, a comptabilisé un montant à recevoir de 1 024 392 \$ au cours de l'exercice clos le 31 août 2023 (538 111 \$ en 2022).

Informations supplémentaires

COMPOSANTES IMPORTANTES

	2023	31 août 2022	2021
États du résultat global			
Perte nette et perte globale pour l'exercice	3 252 760 \$	6 423 205 \$	2 271 295 \$
Étude d'ingénierie	(124 721) \$	1 990 540 \$	1 209 695 \$
Salaires et charges sociales	3 263 108 \$	1 820 894 \$	993 424 \$
Variation de la juste valeur des titres négociables	(1 602 320) \$	1 064 648 \$	1 993 877 \$
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 587 988 \$	716 090 \$	206 316 \$
Honoraires professionnels et de consultants	530 951 \$	531 497 \$	580 533 \$
	2023	31 août 2022	2021
États de la situation financière			
Actifs de prospection et d'évaluation	39 630 450 \$	31 083 036 \$	27 036 007 \$
Titres négociables	3 265 785 \$	1 426 407 \$	2 491 055 \$
Actifs financiers au titre de placements donnés en garantie	4 210 140 \$	- \$	- \$
Dette à long terme	- \$	- \$	633 071 \$

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 20 novembre 2023)

Actions en circulation :	217 785 300	
Options d'achat d'action en circulation :	3 339 332	
Prix de levée moyen :	1,40 \$	
<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
2023	1 450 000	1,25
2024	50 000	0,52
2025	235 000	Entre 0,24 et 2,10
2026	400 000	Entre 1,35 et 1,74
2027	1 204 332	Entre 1,35 et 2,29
	<u>3 339 332</u>	
Unités d'actions différées en circulation :	<u>78 602</u>	
Unités d'actions incessibles en circulation :	<u>320 089</u>	
Unités d'actions liées au rendement :	<u>148 134</u>	
Options aux courtiers et à des intervenants :	967 387	
Prix de levée moyen :	1,80 \$	
<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
2023	905 639	1,75
2023	61 748	2,50
	<u>967 387</u>	
Bons de souscription en circulation :	8 518 625	
Prix de levée moyen :	2,50 \$	
<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
2023	8 518 625	2,50
	<u>8 518 625</u>	

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

Les jugements critiques dans l'application des conventions comptables de la Société sont détaillés 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 évalué 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 ANNUELS

Le chef de la direction et le chef des opérations financières ont signé les attestations officielles des documents annuels tels que requis par le règlement 52-109 pour émetteur émergent, confirmant l'examen, l'absence d'information fausse ou trompeuse et l'image fidèle des documents annuels déposés.

- Le chef de la direction et le chef des opérations financières confirment avoir examiné les états financiers annuels et le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2023.
- Le chef de la direction et le chef des opérations confirment qu'à leur connaissance, et avec la diligence raisonnable dont ils ont fait preuve, que les documents annuels 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 annuels.
- Le chef de la direction et le chef des opérations confirment qu'à leur connaissance, et avec la diligence raisonnable dont ils ont fait preuve, que les états financiers annuels et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'émetteur aux dates de clôture de l'exercice présenté dans ses documents annuels, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour cet exercice.

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 claims à leur expiration. Rien ne garantit que la Société réussira à renouveler tous ces claims. 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 préfaisabilité 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 août 2023, la Société considérait 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 minéral 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 clés 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.