

# CriticalElements

Corporation



## Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

### États financiers intermédiaires résumés (non audité)

Période de trois mois close le  
30 novembre 2014  
(Premier trimestre)

## Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

### Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)

Three-month period ending  
November 30, 2014  
(First Quarter)

#### RAPPORT DE LA DIRECTION

#### ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

#### MANAGEMENT'S REPORT

#### CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Rapport de la direction

(non audité)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Management's Report

(Unaudited)

Aux actionnaires de  
**Corporation Éléments Critiques**

Les états financiers intermédiaires résumés ainsi que les notes y afférentes pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014 sont la responsabilité de la direction de Corporation Éléments Critiques. Ces états financiers intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

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

Les auditeurs externes de Corporation Éléments Critiques n'ont pas effectué de revue des états financiers intermédiaires résumés pour la période close le 30 novembre 2014.

Signé (Jean-Sébastien Lavallée)

Jean-Sébastien Lavallée

Président et chef de la direction

Signé (Nathalie Laurin)

Nathalie Laurin

Chef de la direction financière

To the shareholders of  
**Critical Elements Corporation**

Management of Critical Elements Corporation is responsible for the condensed interim financial statements and the notes thereto for the three-month period ended November 30, 2014. These condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and include amounts based on management's best estimates and judgment.

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

The external auditors of Critical Elements Corporation have not reviewed the condensed interim financial statements for the period ended November 30, 2014.

Signed (Jean-Sébastien Lavallée)

Jean-Sébastien Lavallée

President and Chief Executive Officer

Signed (Nathalie Laurin)

Nathalie Laurin

Chief Financial Officer

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## États de la situation financière

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Financial Position

(Unaudited)

	30 novembre / November 30, 2014 (non audité / unaudited)	31 août / August 31, 2014 (audité / audited)	
<b>ACTIFS</b>	\$	\$	<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 696	35 490	Cash and cash equivalents
Titres négociables (note 5)	65 000	52 500	Marketable securities (Note 5)
Autres débiteurs	2 655	11 408	Other receivables
Taxes à recevoir	30 559	41 630	Taxes receivable
Frais payés d'avance	67 676	51 045	Prepaid expenses
Crédit d'impôt relatif aux ressources	74 411	70 388	Tax credit related to resources
	279 997	262 461	
<b>Actifs non courants</b>			<b>Non-current assets</b>
Crédit d'impôts miniers à recevoir	88 340	86 990	Mining tax credits receivable
Immobilisations corporelles (note 6)	25 969	27 547	Equipment (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	12 969 740	12 946 896	Exploration and evaluation assets (Note 7)
	13 084 049	13 061 433	
<b>Total des actifs</b>	<b>13 364 046</b>	<b>13 323 894</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIFS</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passifs courants</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer	685 160	509 531	Accounts payable and accrued liabilities
	685 160	509 531	
<b>Passifs non courants</b>			<b>Non-current liabilities</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	653 209	651 859	Deferred income and mining taxes
	653 209	651 859	
<b>Total des passifs</b>	<b>1 338 369</b>	<b>1 161 390</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social et bons de souscription (note 8 et 9)	23 249 649	23 129 472	Share capital and warrants (Note 8 and 9)
Surplus d'apport	5 112 272	5 152 951	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global	10 000	(2 500)	Accumulated other comprehensive loss
Déficit	(16 346 244)	(16 117 419)	Deficit
Total des capitaux propres	12 025 677	12 162 504	Total equity
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>13 364 046</b>	<b>13 323 894</b>	<b>Total liabilities and equity</b>

### PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS (note 12 et 13)

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

(s) Jean-Sébastien Lavallée, Administrateur – Director

(s) Jean-François Meilleur, Administrateur – Director

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

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

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of Net loss and Comprehensive loss

(Unaudited)

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

2014                      2013  
\$                              \$

### CHARGES

Frais généraux d'administration	64 066	37 656
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	17 289	30 867
Honoraires professionnels et de consultants	144 813	179 442
Rémunération et paiements fondés sur des actions	4 498	181 456
Amortissement des immobilisations corporelles	1 578	1 772
	<u>232 244</u>	<u>431 193</u>

### AUTRES

Revenus d'intérêts	75	704
Autres revenus	3 344	1 275
	<u>3 419</u>	<u>1 979</u>

### PERTE AVANT IMPÔTS

Impôts sur les bénéfiques et impôts miniers différés	-	56 326
	<u>228 825</u>	<u>429 214</u>

### PERTE NETTE

Autre élément du résultat global		
Élément qui pourra être reclassé ultérieurement en résultat net:		
Variation de la juste valeur des titres négociables	(12 500)	-
	<u>(12 500)</u>	<u>-</u>

### PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE

PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE (note 10)	0,002	0,004
--	-------	-------

### NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION (DE BASE ET DILUÉ)

120 955 581                      120 496 240

### EXPENSES

General administrative expenses
Registration, listing fees and shareholders' information
Professional and consultants fees
Share-based compensation
Depreciation of equipment

### OTHER

Interests income
Other revenues

### LOSS BEFORE INCOME TAXES

Deferred income and mining taxes
----------------------------------

### NET LOSS

Other comprehension loss
Element which can be later reclassified in net income :
Change in fair value of marketable securities

### NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

### BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE (Note 10)

### WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING (BASIC AND DILUTED)

# Corporation Eléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Etats des variations des capitaux propres

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Statements of changes in equity

(Unaudited)

	Capital-social et bons de souscription Share capital and warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Déficit / Deficit	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive loss	Capitaux propres / Total equity	
	\$	\$	\$		\$	
<b>Solde au 31 août 2013</b>	22 888 751	4 882 811	(14 150 361)	-	13 621 201	<b>Balance, August 31, 2013</b>
Exercice d'options	240 721	(105 721)	-	-	135 000	Options exercised
Options octroyées (note 9)	-	181 456	-	-	181 456	Options granted (Note 9)
	<b>23 129 472</b>	<b>4 958 546</b>	<b>(14 150 361)</b>	-	<b>13 937 657</b>	
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	(485 540)	-	(485 540)	Net loss and comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 novembre 2013</b>	<b>23 129 472</b>	<b>4 958 546</b>	<b>(14 635 901)</b>	-	<b>13 452 117</b>	<b>Balance, November 30, 2013</b>
<b>Solde au 31 août 2014</b>	23 129 472	5 152 951	(16 117 419)	(2 500)	12 162 504	<b>Balance, August 31, 2014</b>
Exercice d'options	120 177	(45 177)	-	-	75 000	Options exercised
Options octroyées (note 9)	-	4 498	-	-	4 498	Options granted (Note 9)
	<b>23 249 649</b>	<b>5 112 272</b>	<b>(16 117 419)</b>	<b>(2 500)</b>	<b>12 242 002</b>	
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	(228 825)	12 500	(216 325)	Net loss and comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 novembre 2014</b>	<b>23 249 649</b>	<b>5 112 272</b>	<b>(16 346 244)</b>	<b>10 000</b>	<b>12 025 677</b>	<b>Balance, November 30, 2014</b>

**Corporation Éléments Critiques**

(Une société d'exploration)

**Tableaux des flux de trésorerie**

(non audités)

**Critical Elements Corporation**

(An Exploration Company)

**Statements of Cash Flows**

(Unaudited)

	<b>Période de trois mois close le 30 novembre / Three-month period ended November 30</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(228 825)	(485 540)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération et paiements fondés sur des actions	4 498	181 456	Share-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	1 578	1 772	Depreciation of equipment
Ajustement crédit d'impôts miniers	-	56 326	Adjustment of mining tax credits
	<u>(222 749)</u>	<u>(245 986)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>178 822</u>	<u>(66 742)</u>	Net change in non-cash operating working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>(43 927)</u>	<u>(312 728)</u>	Cash flows related to operating activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Exercice d'options	<u>75 000</u>	<u>135 000</u>	Options exercised
	75 000	135 000	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Crédit d'impôts miniers encaissés	-	99 231	Receipt of a mining tax credit
Actifs de prospection et d'évaluation	<u>(26 867)</u>	<u>(21 862)</u>	Exploration and evaluation assets
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(26 867)</u>	<u>77 369</u>	Cash flows related to investment activities
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	4 206	(100 359)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS VARIATION</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<u>35 490</u>	<u>563 337</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u>39 696</u>	<u>462 978</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

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

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

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 228 825 \$ (485 540 \$ en 2013) et a des flux de trésorerie négatifs liés aux activités opérationnelles de 43 927 \$ (312 728 \$ en 2013). De plus, au 30 novembre 2014, la Société a un déficit de 16 346 244 \$ (14 635 901 \$ en 2013). Celle-ci étant au stade de la prospection, elle n'a pas de revenu ni de flux de trésorerie positifs provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et de s'acquitter de ses engagements et ses obligations dans le cours normal des activités.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN

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

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

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

For the three-month period ended November 30, 2014, the Company recorded a net loss of \$228,825 (\$485,540 in 2013) and has negative cash flows from operations of \$43,927 (\$312,728 in 2013). In addition, as at November 30, 2014, the Company has cumulated an important deficit of \$16,346,244 (\$14,635,901 in 2013). The Company is still in exploration stage and, as such, no revenue or positive cash flows have been yet generated from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing through the issuance of shares, the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations and to discharge its commitments and liabilities in the normal course of operations. If management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

### 2- DÉCLARATION DE CONFORMITÉ AUX IFRS

Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés par la direction de la Société conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et conformément à IAS 34 « *Information financière intermédiaire* ».

Les états financiers résumés intermédiaires non audités ne comportent pas toutes les informations et notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos du 31 août 2014, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 août 2014.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN (continued)

continue its operation, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

### 2- STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

These unaudited condensed interim financial statements were prepared by management in accordance with the International Financial Reporting Standard ("IFRS"), as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting*.

The unaudited condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended August 31, 2014, prepared in accordance with the IFRS as they are published by the IASB. Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended August 31, 2014.



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

Les nouvelles normes, interprétations et amendements suivants ont été publiés, mais ne sont pas encore effectifs, donc ils n'ont pas encore été appliqués lors de la préparation de ces états financiers :

#### **IFRS 9, *Instruments financiers***

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version complète de l'IFRS 9, dite IFRS 9 (2014). En novembre 2009, l'IASB a publié la première version de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, dite IFRS 9 (2009); par la suite, il a publié diverses modifications en octobre 2010 [IFRS 9, *Instruments financiers* (2010)] et en novembre 2013 [IFRS 9, *Instruments financiers* (2013)].

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

L'IFRS 9 (2009) met en place de nouvelles exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers. En vertu de l'IFRS 9 (2009), les actifs financiers sont classés et évalués au coût amorti en fonction du modèle économique selon lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels.

L'IFRS 9 (2010) instaure des changements additionnels relativement aux passifs financiers.

L'IFRS 9 (2013) comprend de nouvelles règles générales de comptabilité de couverture, ce qui aura pour effet d'aligner davantage la comptabilité de couverture sur la gestion des risques. Ces nouvelles règles ne modifient pas en profondeur les types de relations de couverture ni l'obligation d'évaluer et de comptabiliser l'inefficacité de la couverture; toutefois, elles offriront un plus grand nombre de stratégies de couverture utilisées aux fins de la gestion des risques satisfaisant aux conditions d'application de la comptabilité de couverture, et feront davantage appel au jugement dans le cadre de l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture.

### 3- NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE

The following new standards, interpretations and amendments have been issued but are not yet effective and therefore have not been applied in preparing these financial statements:

#### **IFRS 9, *Financial Instruments***

On July 24, 2014 the IASB issued the complete IFRS 9 (IFRS 9 (2014)). In November 2009 the IASB issued the first version of IFRS 9, *Financial Instruments* (IFRS 9 (2009)) and subsequently issued various amendments in October 2010, (IFRS 9 *Financial Instruments* (2010)) and November 2013 (IFRS 9 *Financial Instruments* (2013)).

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

IFRS 9 (2009) introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. Under IFRS 9 (2009), financial assets are classified and measured based on the business model in which they are held and the characteristics of their contractual cash flows.

IFRS 9 (2010) introduces additional changes relating to financial liabilities.

IFRS 9 (2013) includes a new general hedge accounting standard which will align hedge accounting more closely with risk management. This new standard does not fundamentally change the types of hedging relationships or the requirement to measure and recognize ineffectiveness, however it will provide more hedging strategies that are used for risk management to qualify for hedge accounting and introduce more judgment to assess the effectiveness of a hedging relationship.

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

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

L'IFRS 9 (2014) comprend la version finale des directives concernant le classement et l'évaluation des actifs financiers. La norme définitive modifie également le modèle de dépréciation en présentant un nouveau modèle des « pertes sur créances attendues » pour le calcul de la dépréciation et de nouvelles exigences générales en matière de comptabilité de couverture.

La Société n'envisage pas d'adopter de manière anticipée l'IFRS 9 (2009), l'IFRS 9 (2010) ou l'IFRS 9 (2013) et/ou l'IFRS 9 (2014).

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

La Société n'envisage pas d'adopter de manière anticipée l'IFRS 9 (2009), l'IFRS 9 (2010) ou l'IFRS 9 (2013) dans ses états financiers de l'exercice annuel ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2014.

#### Amendements à IAS 32, Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

En décembre 2011, l'IASB a publié « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers ». La date d'entrée en vigueur des modifications à la norme IAS 32 est pour les exercices financiers annuels ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces modifications doivent être appliquées rétroactivement.

Les amendements à l'IAS 32 précisent que la Société a un droit juridiquement exécutoire de compenser si ce droit :

- n'est pas subordonné à un événement futur; et
- est exécutoire tant dans le cours normal des affaires qu'en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la Société et de toute contrepartie.

Les amendements à l'IAS 32 précisent également quand un mécanisme de règlement prévoit un règlement net ou un règlement brut qui est équivalent à un règlement net.

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

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

IFRS 9 (2014) includes finalized guidance on the classification and measurement of financial assets. The final standard also amends the impairment model by introducing a new 'expected credit loss' model for calculating impairment, and new general hedge accounting requirements.

The Company does not intend to early adopt IFRS 9 (2009), IFRS 9 (2010) or IFRS 9 (2013) and/or IFRS 9 (2014).

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

The Company does not intend to early adopt IFRS 9 (2009), IFRS 9 (2010) or IFRS 9 (2013) in its financial statements for the annual period beginning on September 1, 2014.

#### Amendments to IAS 32, Offsetting Financial Assets and Liabilities

In December 2011, the IASB published Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. The effective date for the amendments to IAS 32 is annual periods beginning on or after January 1, 2014. These amendments are to be applied retrospectively.

The amendments to IAS 32 clarify that an entity currently has a legally enforceable right to set off if that right is:

- not contingent on a future event; and
- enforceable both in the normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy of the entity and all counterparties.

The amendments to IAS 32 also clarify when a settlement mechanism provides for net settlement or gross settlement that is equivalent to net settlement.

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

La Société a l'intention d'adopter les amendements à l'IAS 32 dans ses états financiers pour son exercice débutant le 1<sup>er</sup> septembre 2014. La Société ne s'attend pas à ce que ces amendements aient une incidence significative sur ses états financiers.

#### IFRIC 21, *Droits ou taxes*

En mai 2013, l'IASB a publié IFRIC 21, *Droits ou taxes*. Les conditions de l'IFRIC 21 s'appliquent aux exercices financiers annuels ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, et doivent être appliquées de manière rétrospective.

IFRIC 21 fournit des indications sur la comptabilisation des prélèvements conformément aux exigences de la norme IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. L'interprétation définit un prélèvement comme une sortie de fond d'une entité imposée par un gouvernement conformément à la législation en vigueur. On note également que les prélèvements ne résultent pas de contrats de l'exécuteur ou d'autres arrangements contractuels.

L'interprétation confirme également que l'entité comptabilise un passif pour un prélèvement uniquement lorsque l'événement déclencheur spécifié dans la législation se produit.

La Société a l'intention d'adopter l'IFRIC 21 dans ses états financiers pour son exercice débutant le 1<sup>er</sup> septembre 2014. La Société ne s'attend pas à ce que ces modifications aient une incidence significative sur ses états financiers.

L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

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

The Company intends to adopt the amendments to IAS 32 in its financial statements for the annual period beginning September 1, 2014. The Company does not expect the amendments to have a material impact on the financial statements.

#### IFRIC 21, *Levies*

In May 2013, the IASB issued IFRIC 21, *Levies*. IFRIC 21 is effective for annual periods commencing on or after January 1, 2014 and is to be applied retrospectively.

IFRIC 21 provides guidance on accounting for levies in accordance with the requirements of IAS 37, *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*. The interpretation defines a levy as an outflow from an entity imposed by a government in accordance with legislation. It also notes that levies do not arise from executor contracts or other contractual arrangements.

The interpretation also confirms that an entity recognizes a liability for a levy only when the triggering event specified in the legislation occurs.

The Company intends to adopt IFRIC 21 in its financial statements for the annual period beginning September 1, 2014. The Company does not expect the amendments to have a material impact on the financial statements.

The adoption of these new standards has not had a material impact on the financial statements.

#### 4- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

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

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

- Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation (notes 4 et 7).
- Impôts sur le résultat et impôts différés (note 4).
- Continuité d'exploitation (note 1).
- Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers (note 4).

#### 4- SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

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

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision of accounting estimates is recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

- Impairment of exploration and evaluation assets (Notes 4 and 7).
- Income taxes and deferred taxes (Note 4).
- Going concern (Note 1).
- Tax credits related to resources and mining tax credits (Note 4).

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 5- TITRES NÉGOCIABLES

### 5- MARKETABLE SECURITIES

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

2014	2013
------	------

\$

\$

#### Actions ordinaires d'une société publique

500 000 actions ordinaires de Ressources Monarques inc. (coût de 55 000 \$) ayant une juste valeur de 0,13\$ par actions au 30 novembre 2014.

65 000

-

65 000

-

#### Common shares of a public company

500,000 common shares of Monarques Resources Inc. (Cost \$55,000) having a fair value of \$0.13 per share as at November 30, 2014.

En décembre 2013, la Société a signé avec Ressources Monarques inc. (« Monarques ») une entente visant la vente d'un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Croinor située dans la région de Val-d'Or. La Société a acquis de Monarques propriétés suivantes : Amiral, Arques, Bourier, Caumont, Dumulon, Duval, Lemare, Nisk, Rosebay et Valiquette situées à la Baie-James de 500 000 actions ordinaires du capital social de Ressources Monarques inc. ayant une valeur marchande de 55 000 \$ en échange de la propriété Croinor. Les actions ordinaires sont sujettes aux périodes de détention volontaires suivantes :

- 250 000 actions ordinaires pour 6 mois à compter de la clôture du 12 mai 2014; et
- 250 000 actions ordinaires pour 12 mois à compter de la date de clôture du 12 mai 2014.

In December 2013, the Company has signed an offer from Monarques Resources Inc. ("Monarques") in relation to the sale of a 50% undivided interest in the Croinor property near Val-d'Or. The Company acquired from Monarques the following properties: Amiral, Arques, Bourier, Caumont, Dumulon, Duval, Lemare, Nisk, Rosebay and Valiquette properties in James Bay and 500,000 common shares of Monarques Resources Inc. having a fair value of \$ 55,000 in exchange of Croinor property. The common shares are subject to voluntary hold periods as follows:

- 250,000 common shares for a six-month period following closing held on May 12, 2014; and
- 250,000 common shares for a 12-month period following closing held on May 12, 2014.

**Corporation Éléments Critiques**

(Une société d'exploration)

**Notes complémentaires**

(non audités)

**Critical Elements Corporation**

(An Exploration Company)

**Notes to Financial Statements**

(Unaudited)

**6- IMMOBILISATIONS****6- EQUIPMENT**

	Mobilier de bureau/ Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
<b>Coût / Cost</b>	\$	\$	\$
Solde au 1 <sup>er</sup> septembre 2013 / Balance as at September 1 <sup>st</sup> , 2013	46 822	8 380	55 202
Acquisition	1 219	1 801	3 020
Disposition / Disposal	(1 760)	-	(1 760)
Solde au 31 août 2014 / Balance as at August 31, 2014	46 281	10 181	56 462
Solde au 30 novembre 2014 / Balance as at November 30, 2014	46 281	10 181	56 462
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> septembre 2013 / Balance as at September 1 <sup>st</sup> , 2013	16 556	5 740	22 296
Amortissement / Depreciation	6 082	1 297	7 379
Disposition / Disposal	(760)	-	(760)
Solde au 31 août 2014 / Balance as at August 31, 2014	21 878	7 037	28 915
Amortissement / Depreciation	1 267	311	1 578
Solde au 30 novembre 2014 / Balance as at November 30, 2014	23 145	7 348	30 493
<b>Valeur nette comptable / Carrying Value</b>			
Solde au 31 août 2014 / Balance as at August 31, 2014	24 403	3 144	27 547
Solde au 30 novembre 2014 / Balance as at November 30, 2014	23 136	2 833	25 969

**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION****7- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**

	30 novembre / November 30, 2014	31 août / August 31, 2014	
	\$	\$	
Propriétés minières	7 097 790	7 091 824	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	5 871 950	5 855 072	Exploration and evaluation expenses
	12 969 740	12 946 896	

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

Propriétés minières : / Mining properties:	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 août 2014 / Balance as at August 31, 2014
			\$

#### Québec / Quebec:

Rose Tantalum- Lithium	2 %	SNRC33C06 SNRC32014, 32B03	4 780 000
Amiral	-	SNRC32013, 32014	1 000
Arques	1,4 %	SNRC32014, 32015, 33B02, 33B03	1 272
Bourier	1,4 %	SNRC32N07, 32N08, 32N09	8 445
Caumont	1 %, 1,5 % et 2 %	SNRC32N09	2 566
Dumulon	-	SNRC32012	1 000
Duval	1 % et 2 %	SNRC32011, 32012, 32014	1 120
Lemare	1 %, 1,4 % et 2 %	SNRC32011, 32012, 32013, 32014	568 983
Nisk	1 %, 1,4 % et 2 %	SNRC33B02	1 721 250
Rosebay	-	SNRC32N09, 32012	1 000
Valiquette	1 %, 2 %		5 216

#### Colombie-Britannique / British Columbia :

Trident	2 %	-	1
Kin	2 %	-	1

#### Frais de prospection et d'évaluation reportés : / Deferred exploration and evaluation expenses:

#### Québec : / Quebec:

Rose Tantalum-Lithium	5 835 026
Nisk	20 046
	<u>5 855 072</u>
	<u>12 946 896</u>

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

Augmentation / Addition	Crédits d'impôt relatifs aux ressources / Tax credits related to resources	Solde au 30 novembre 2014 / Balance as at November 30, 2014
\$	\$	\$

-	-	4 780 000
-	-	1 000
392	-	1 664
1 328	-	9 773
2830	-	5 396
-	-	1 000
181	-	1 301
-	-	568 953
753	-	1 722 003
-	-	1 000
482	-	5 698
-	-	1
-	-	1
<u>5 966</u>	<u>-</u>	<u>7 097 790</u>

20 901	(4 023)	5 851 904
-	-	20 046
<u>20 901</u>	<u>(4 023)</u>	<u>5 871 950</u>
<u>26 867</u>	<u>(4 023)</u>	<u>12 969 740</u>

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

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

Propriétés minières : / Mining properties:	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 août 2013 / Balance as at August 31, 2013 \$	Augmentation / Addition \$	Crédits d'impôt relatifs aux ressources / Tax credits related to resources \$	Cession / Disposal	Dépréciation / Impairment	Solde au 31 août 2014 / Balance as at August 31, 2014 \$
<b>Québec / Quebec:</b>								
Croinor 1 Rose Tantalum-Lithium	5 %, 15 %	Pershing	692 305	9 725	-	(702 030)	-	-
Amiral	2 %	SNRC33C06 SNRC32014, 32B03	4 780 000	-	-	-	-	4 780 000
Arques	-	SNRC32013, 32014	-	1 000	-	-	-	1 000
Bourier	1,4 %	SNRC32014, 32015, 33B02,	-	1 272	-	-	-	1 272
Caumont	1,4 %	SNRC32N07, 32N08,	-	8 445	-	-	-	8 445
Dumulon	1 %, 1,5 % et 2 %	SNRC32N09	-	2 566	-	-	-	2 566
Duval	-	SNRC32N09 SNRC32012	-	1 000	-	-	-	1 000
Lemare	1 % et 2 %	SNRC32011, 32012,	-	1 120	-	-	-	1 120
Nisk	1 %, 1,4 % et 2 %	SNRC32011, 32012, 32013,	-	568 953	-	-	-	568 953
Rosebay	1 %, 1,4 % et 2 %	SNRC33B02	-	1 721 250	-	-	-	1 721 250
Valiquette	-	SNRC32N09, 32012	-	1 000	-	-	-	1 000
	1 %, 2 %		-	5 216	-	-	-	5 216
<b>Colombie-Britannique / British Columbia :</b>								
Trident	2 %	-	490 537	-	-	-	(490 536)	1
Kin	2 %	-	212 343	-	-	-	(212 342)	1
			<u>6 175 185</u>	<u>2 321 547</u>	<u>-</u>	<u>(702 030)</u>	<u>(702 878)</u>	<u>7 091 824</u>
<b>Frais de prospection et d'évaluation reportés : / Deferred exploration and evaluation expenses:</b>								
<b>Québec : / Quebec:</b>								
Croinor 1			1 720 016	-	-	(1 720 016)	-	-
Rose Tantalum-Lithium			5 501 183	155 720	178 123	-	-	5 835 026
Nisk			-	30 840	(10 794)	-	-	20 046
<b>Colombie-Britannique : / British Columbia:</b>								
Trident			97 405	-	-	-	(97 405)	-
Kin			106 466	-	-	-	(106 466)	-
			<u>7 425 070</u>	<u>186 560</u>	<u>167 329</u>	<u>(1 720 016)</u>	<u>(203 871)</u>	<u>5 855 072</u>
			<u>13 600 255</u>	<u>2 508 107</u>	<u>167 329</u>	<u>(2 422 046)</u>	<u>(906 749)</u>	<u>12 946 896</u>



**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec****Propriété Rose Tantalum-Lithium**

La propriété Rose Tantalum-Lithium est composée de 336 titres miniers représentant une superficie de 173,93 km<sup>2</sup>. La propriété se retrouve dans le segment nord-est de la Province du Supérieur et à l'intérieur de la ceinture de roche verte d'Eastmain (SNRC 32N/16 et 33C/1). Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie dont 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Amiral**

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

**Propriété Arques**

La propriété du complexe Arques est composée d'un ensemble de 135 titres miniers couvrant une superficie de 6 731 hectares sur environ 18 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE. Elle est contiguë à la propriété Lemare à ses limites au sud-est. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 95 claims et de 2 % sur 1 titre minier dont 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Bourier**

La propriété Bourier est constituée d'un bloc de 235 titres miniers couvrant une superficie de 11 790 hectares sur environ 30 kilomètres de longueur. Elle longe le côté est du nouveau complexe hydroélectrique de la rivière Rupert. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 94 claims.

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

The Rose Tantalum-Lithium property consists of 336 claims covering a total area of 173.93 km<sup>2</sup>. It lies in the northeastern part of Superior Province, within the Eastmain greenstone belt (SNRC 32N/16 and 33C/1). It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR, half of which can be bought back for \$1,000,000.

**Amiral Property**

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

**Arques Property**

The Arques Property is composed of one block totaling 135 claims covering an area of 6,731 hectares for some 18 kilometers of length in a SW-NE direction. It is contiguous to the Lemare property on its South East border. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 95 claims and a 2% NSR is also applicable on 1 claim of which 1% can be bought back for \$1,000,000.

**Bourier Property**

The Bourier Property is composed of one block totaling 235 claims covering an area of 11,790 hectares for some 30 kilometers in length. It is located just along the east side of the new Rupert hydroelectric complex. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 94 claims.

**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Caumont**

La propriété Caumont est constituée de quatre blocs de titres miniers non contigus totalisant 94 titres au total, répartis sur 50 km dans la partie est de la formation volcano-sédimentaire du Lac des Montagnes. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à des redevances sur 53 titres miniers, dont 1% sur 13 claims, de 1,5 % sur 24 claims, de 2 % sur 7 claims et de 3 % sur 9 claims. De ces 53 titres miniers, 1 % de chacun pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Dumulon**

La propriété Dumulon est constituée de 31 cellules contiguës, couvrant une superficie totale de 1 615 hectares. Elle est située 20 km au sud de l'aéroport de Nemiscau et est accessible par hélicoptère. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Duval**

La propriété Duval est constituée d'un bloc comprenant 45 titres miniers et couvrant une superficie de 2 404 hectares. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance sur 43 titres miniers, dont 2 % sur 33 titres miniers et de 3 % sur 10 titres miniers. Sur ces 43 titres miniers, 1 % de chacun pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Lemare**

La propriété Lemare est constituée d'un bloc de 195 titres miniers couvrant une superficie de 9 071 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 98 claims. Une redevance de 2 % sur 76 claims et 3 % sur 7 claims dont 1 % de ces 83 titres miniers pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Nisk**

La propriété Nisk est constituée d'un bloc de 144 titres miniers couvrant une superficie de 7 465 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 47 claims. Une redevance de 2 % sur 76 claims et de 3 % sur 7 claims dont 1 % pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

**7- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Caumont Property**

The Caumont Property is made of four non-adjacent claim blocks totaling 94 claims spread over 50 kilometers in the eastern part of the Lac des Montagnes volcano-sedimentary formation. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 53 claims as follow: 1% on 13 claims, 1.5% on 24 claims, 2% on 7 claims and a 3% on 9 claims, of which 1% of each can be purchased for \$1,000,000.

**Dumulon Property**

The Dumulon property consists of 31 contiguous cells, covering a total area of 1,615 hectares. The project is located 20 km south of the Nemiscau airport and can be accessed by helicopter. It is wholly-owned by the Company.

**Duval Property**

The Duval Property is composed of one block totaling 45 claims covering an area of 2,404 hectares. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 43 claims, 2% on 33 claims and 3% on 10 claims. On those 43 claims 1% can be bought back for \$1,000,000.

**Lemare Property**

The Lemare Property is composed of one block totaling 195 claims covering an area of 9,071 hectares for over 20 kilometers in length in a SW-NE direction. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 98 claims. A NSR of 2% on 76 claims and 3% on 7 claims, 1% on those 83 claims can be purchased for \$1,000,000.

**Nisk Property**

The Nisk Property is composed of one block totaling 144 claims covering an area of 7,465 hectares for over 20 kilometers in length. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 47 claims. A NSR of 2% on 76 claims and 3% on 7 claims of which 1% can be purchased for \$1,000,000.

**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Québec (suite)****Propriété Rosebay**

La propriété Rosebay est constituée d'un bloc de 12 titres miniers couvrant une superficie de 635 hectares. Elle est située environ 110 km au NE du village de Nemaska. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Lemare**

La propriété Lemare est constituée d'un bloc de 195 titres miniers couvrant une superficie de 9 071 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 98 claims. Une redevance de 2 % sur 76 claims et 3 % sur 7 claims dont 1 % de ces 83 titres miniers pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Nisk**

La propriété Nisk est constituée d'un bloc de 144 titres miniers couvrant une superficie de 7 465 hectares sur environ 20 kilomètres de longueur. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 1,4 % sur 47 claims. Une redevance de 2 % sur 76 claims et de 3 % sur 7 claims dont 1 % pourrait être rachetée pour la somme de 1 000 000 \$.

**Propriété Rosebay**

La propriété Rosebay est constituée d'un bloc de 12 titres miniers couvrant une superficie de 635 hectares. Elle est située environ 110 km au NE du village de Nemaska. Elle appartient à 100 % à la Société.

**Propriété Valiquette**

La propriété Valiquette est constituée d'un ensemble de 116 titres miniers et couvrant une superficie totale de 6 204 hectares. Elle fait environ 13 kilomètres de longueur selon une orientation SO NE et est contiguë au bloc principal Duval au sud-ouest. Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance sur 81 titres miniers, dont 2 % sur 36 claims, de 3 % sur 45 claims. Sur ces 81 titres miniers, 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

**7- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**Quebec (continued)****Rosebay Property**

The Rosebay property is composed of one block of 12 claims covering an area of 635 hectares. The project is located 110 km NE of village of Nemaska. It is wholly-owned by the Company.

**Lemare Property**

The Lemare Property is composed of one block totaling 195 claims covering an area of 9,071 hectares for over 20 kilometers in length in a SW-NE direction. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 98 claims. A NSR of 2% on 76 claims and 3% on 7 claims, 1% on those 83 claims can be purchased for \$1,000,000.

**Nisk Property**

The Nisk Property is composed of one block totaling 144 claims covering an area of 7,465 hectares for over 20 kilometers in length. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 1.4% NSR on 47 claims. A NSR of 2% on 76 claims and 3% on 7 claims of which 1% can be purchased for \$1,000,000.

**Rosebay Property**

The Rosebay property is composed of one block of 12 claims covering an area of 635 hectares. The project is located 110 km NE of village of Nemaska. It is wholly-owned by the Company.

**Valiquette Property**

The Valiquette Property is composed of one block totaling 116 claims covering an area of 6,204 hectares. It is measuring about 13 kilometers in a SW-NE direction and is contiguous South West to the Duval main block. It is wholly-owned by the Company, and is subject to a NSR on 81 claims of 2% on 36 claims and 3% on 45 claims. On those 81 claims 1% can be purchased for \$1,000,000.

**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Colombie-Britannique****Propriété Trident-Kin**

La propriété Trident-Kin est composée de deux propriétés contiguës. La propriété est divisée en 33 titres miniers couvrant une superficie de 15 385,3 hectares. Tous les claims sont situés entre la division minière de Golden et de Revelstoke. La Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2014, cette propriété a été dépréciée afin de concentrer ses énergies et ses capitaux sur ses propriétés les plus prometteuses (pour une valeur de 906 749 \$, incluant les actifs de prospection et d'évaluation relatifs à ces propriétés). La Société prévoit cependant conserver tous les droits.

**Propriété IRC**

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

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2013, cette propriété a été dépréciée afin de concentrer ses énergies et ses capitaux sur ses propriétés les plus prometteuses (pour une valeur de 68 819 \$, incluant les actifs de prospection et d'évaluation relatifs à ces propriétés). La Société prévoit cependant conserver tous les droits.

**7- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**British Columbia****Trident-Kin Property**

The Trident-Kin property group consists of two contiguous property areas comprising a total of 33 mineral claims over 15,385.3 hectares. The tenured area straddles the boundary between the Golden and Revelstoke mining divisions. The Company acquired a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which the first 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and second 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

During the year ended August 31, 2014, this property was impaired based on the decision to focus its energies and capital on its most promising properties (for an amount of \$906,749, including exploration and evaluation assets related to this property). The Company nevertheless plans to retain all its property rights.

**IRC Property**

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

During the year ended August 31, 2013, this property was impaired based on the decision to focus its energies and capital on its most promising properties (for an amount of \$68,819, including exploration and evaluation assets related to this property). The Company nevertheless plans to retain all its property rights.

**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)**Colombie-Britannique** (suite)**Propriété Hiren**

La propriété Hiren est située environ 10 kilomètres au nord-nord-ouest de Revelstoke en Colombie-Britannique. La propriété Hiren est divisée en 7 titres miniers couvrant une superficie de 3 511,71 hectares. Tous les claims sont au sein de la division minière de Revelstoke. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2013, cette propriété a été dépréciée afin de concentrer ses énergies et ses capitaux sur ses propriétés les plus prometteuses (pour une valeur de 227 410 \$, incluant les actifs de prospection et d'évaluation relatifs à ces propriétés). La Société prévoit cependant conserver tous les droits.

**Propriété Lindmark**

La propriété Lindmark est située environ 34 kilomètres au sud-sud-ouest de Revelstoke en Colombie-Britannique et à 55 kilomètres au Nord-ouest de Cherryville. La propriété Lindmark est divisée en 1 titre minier couvrant une superficie de 511,7 hectares. Tous les claims sont au sein de la division minière de Vernon. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % et est soumis à une redevance de 2 % dont 1 % pourrait être racheté par la Société pour 1 000 000 \$ et le deuxième 1 % pourra également être racheté pour 5 000 000 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2013, cette propriété a été dépréciée afin de concentrer ses énergies et ses capitaux sur ses propriétés les plus prometteuses (pour une valeur de 29 582 \$, incluant les actifs de prospection et d'évaluation relatifs à ces propriétés). La Société prévoit cependant conserver tous les droits.

**7- EVALUATION AND EXPLORATION ASSETS**  
(continued)**British Columbia** (continued)**Hiren Property**

The Hiren Property is located approximately 10 kilometres NNW of Revelstoke, in British Columbia. The Hiren property comprised a total of 7 MTO claims covering 3,511.71 hectares. All claims are within the Revelstoke mining division. The Company acquired a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

During the year ended August 31, 2013, this property was impaired based on the decision to focus its energies and capital on its most promising properties (for an amount of \$227,410, including exploration and evaluation assets related to this property). The Company nevertheless plans to retain all its property rights.

**Lindmark Property**

The Lindmark Property is located approximately 34 kilometres south-southwest of Revelstoke, in British Columbia and 55 kilometres northwest of Cherryville. The Lindmark property comprised a total of 1 MTO claims covering 511.7 hectares. All claims are within the Vernon mining division. The Company acquired a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

During the year ended August 31, 2013, this property was impaired based on the decision to focus its energies and capital on its most promising properties (for an amount of \$29,582, including exploration and evaluation assets related to this property). The Company nevertheless plans to retain all its property rights.

# Corporation Éléments Critiques

(Une société d'exploration)

## Notes complémentaires

(non audités)

# Critical Elements Corporation

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 8- CAPITAL-SOCIAL

Autorisé / Authorized

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

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

	30 novembre / November 30, 2014		31 août / August 31 2014		
	Quantité / Number	Montant / Amount \$	Quantité / Number	Montant / Amount \$	
<b>Solde au début de la période</b>	120 664 372	23 129 472	119 764 372	22 888 751	<b>Balance, beginning of period</b>
Exercice d'options <sup>(1)</sup>	<u>500 000</u>	<u>120 177</u>	<u>900 000</u>	<u>240 721</u>	Exercise of options <sup>(1)</sup>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>121 164 372</u>	<u>23 249 649</u>	<u>120 664 372</u>	<u>23 129 472</u>	<b>Balance, end of period</b>

(1) Ce montant inclut la valeur comptable des options exercées au montant de 47 177 \$ (105 721 \$ en 2014).

(1) This amount includes carrying value of options exercised amounting to \$47,177 (\$105,721 in 2014).

### 9- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

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

### 9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

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

**9- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

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

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

**9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

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

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

**Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

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

	<b>30 novembre / November 30, 2014</b>		<b>31 août / August 31, 2014</b>		
	Quantité / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	Quantité / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début de la période</b>	7 105 000	0,22	8 305 000	0,24	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyées	-	-	2 350 000	0,22	Granted
Expirées	-	-	(2 650 000)	0,24	Expired
Exercées	<u>(500 000)</u>	0,15	<u>(900 000)</u>	0,15	Exercised
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>6 605 000</u>	0,22	<u>7 105 000</u>	0,22	<b>Balance, end of period</b>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>6 492 500</u>	0,22	<u>6 880 000</u>	0,22	Options exercisable at the end of the period

Le prix de clôture des actions le 9 octobre 2014, lorsque 500 000 options d'achat d'actions ont été exercées était de 0,275 \$. / The closing market price of the shares on October 9, 2014 when 500,000 share purchase options were exercised was \$0.275.

Le prix de clôture des actions le 18 septembre 2013, lorsque 900 000 options d'achat d'actions ont été exercées était de 0,18 \$. / The closing market price of the shares on September 18, 2013 when 900,000 share purchase options were exercised was \$0.18.

**9- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**      **9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

	<b>30 novembre / November 30, 2014</b>	<b>31 août / August 31, 2014</b>	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	-	0,09	The weighted average fair value of options granted

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

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

<b>Options en circulation / Options Outstanding</b>	<b>Prix de levée / Exercise Price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
	\$	
105 000	0,20	Janvier / January 2015
400 000	0,40	Mars / March 2015
450 000	0,20	Avril / April 2015
100 000	0,15	Août / August 2015
100 000	0,205	Septembre / September 2015
1 250 000	0,30	Mars / March 2016
200 000	0,20	Avril / April 2016
300 000	0,24	Juin / June 2016
450 000	0,26	Juillet / July 2016
550 000	0,15	Janvier / January 2017
450 000	0,20	Mars / March 2017
450 000	0,20	Mars / March 2018
1 600 000	0,15	Août / August 2018
200 000	0,275	Août / August 2019
<u>6 605 000</u>		



**9- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) 9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Bons de souscription / Warrants**

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

	<b>30 novembre / November 30, 2014</b>	<b>Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$</b>	<b>31 août / August 31, 2014</b>	<b>Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$</b>	
	<b>Quantité / Number</b>		<b>Quantité / Number</b>		
<b>Solde au début de la période</b>	<u>3 951 500</u>	0,375	<u>3 951 500</u>	0,375	<b>Balance, beginning of period</b>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><u>3 951 500</u></u>	0,375	<u><u>3 951 500</u></u>	0,375	<b>Balance, end of period</b>

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

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

<b>Bons de souscription en circulation / Warrants Outstanding</b>	<b>Prix de levée / Exercise Price \$</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
2 441 500	0,375	Février / February 2016
<u>1 510 000</u>	0,375	Mars / March 2016
<u><u>3 951 500</u></u>		

**10- RÉSULTATS PAR ACTION**

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

**10- EARNINGS PER SHARE**

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

**11- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES****Transactions avec les principaux dirigeants**

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a engagé 6 611 \$ (7 956 \$ en 2013) en honoraires professionnels et de consultants auprès du chef des opérations financières. En relation avec ces transactions, la Société a un solde de 7 601 \$ à payer au 30 novembre 2014 (nil en 2013).

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a engagé 14 650 \$ (nil en 2013) en honoraires professionnels et de consultants, des frais reliés aux actifs de prospection de 7 466 \$ (3 060 \$ en 2013), des frais généraux d'administration de 9 329 \$ (51 016 \$ en 2013) auprès de la société Consul-Teck Exploration Minière inc., une société dont le président et chef de la direction est actionnaire et qui est contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, la Société a un solde de 148 356 \$ à payer au 30 novembre 2014 (nil en 2013).

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2014, la Société a acquis, auprès de Ressources Monarques, les propriétés Caumont, Duval, Lemare, Nisk et Valiquette dont le président de la Société détient 50 % de la redevance de 1 % du produit net de fonderie NSR sur certains claims de ces dites propriétés.

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

**Transactions avec les membres du conseil d'administration**

Au cours de la période, la Société a engagé des honoraires professionnels et de consultants pour un montant de 21 000 \$ (21 000 \$ en 2013) auprès de la société Relations publiques Paradox, une société contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, la Société a un solde de 24 145 \$ à payer au 30 novembre 2014 (nil en 2013).

**11- RELATED PARTY TRANSACTIONS****Transactions with Key Executives**

During the three-month period ended November 30, 2014, the Company incurred \$6,611 (\$7,956 in 2013) in professional and consultants fees with its chief financial officer. In relation with these transactions, in relation with these transactions an amount of \$7,601 is payable as at November 30, 2014 (Nil in 2013).

During the three-month period ended November 30, 2014, the Company incurred \$ 14,650 (Nil in 2013) in professional and consultants fees, \$7,466 (\$3,060 in 2013) in exploration and evaluation expenditures and \$9,329 (\$51,016 in 2013) in general administrative expenses with Consul-Teck Exploration Minière Inc., a company of which the president and chief executive officer is a shareholder, and which is controlled by a director of the Corporation. In relation with these transactions an amount of \$148,356 is payable as at November 30 2014 (Nil in 2013).

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

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

**Transactions with Board of Directors**

During the period, the Company incurred \$21,000 in professional and consultants fees (\$21,000 in 2013) with Paradox Public Relations, a company controlled by a director of the Company. In relation with these transactions an amount of \$24,145 is payable as at November 30, 2014 (Nil in 2013).

**11- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)****Transactions avec les membres du conseil d'administration (suite)**

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2014, la Société a acquis les propriétés Caumont, Duval, Lemare, Nisk et Valiquette auprès de Ressources Monarques. Un administrateur de la Société détient 50 % de la redevance de 1 % du produit net de fonderie NSR sur ces certains claims desdites propriétés.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

**12- PASSIFS ÉVENTUELS**

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives et de crédit relatif aux ressources. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens ou comme une dépense admissible pour ce crédit, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs et la Société.

**11- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)****Transactions with Board of Directors (continued)**

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

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

**12- CONTINGENT LIABILITIES**

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of management, the Company is in conformity with the laws and regulations.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares and by tax credit related to resources. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses or as an eligible expenses for this credit, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities may have negative tax consequences for investors and the Company.

### 13- ENGAGEMENTS

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

- a) En mars 2013, la Société a retenu les services de Relations publiques Paradox (« Paradox ») pour s'occuper des relations avec les investisseurs. Paradox se concentre sur le développement et l'expansion des communications de la Société avec la communauté financière à travers un programme complet de relations avec les investisseurs. Les services fournis comprennent le marketing à la communauté financière, un service courriel entrant, l'utilisation d'une base de données exclusive à Paradox, l'organisation de réunions et de présentations et les appels de service au nom de la Société. L'entente est prévue pour une durée de 24 mois et des honoraires mensuels ont été fixés à 7 000 \$. De plus, Paradox a reçu 450 000 options d'achat d'actions permettant l'acquisition de 450 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,30 \$ par action pour une période de 2 ans.

#### Autres engagements

- b) En mars 2014, la Société a retenu les services de The Howard Group Inc. (« Howard ») pour s'occuper des relations avec les investisseurs. Howard dirige deux initiatives; traditionnelles et en ligne tout en ciblant la communauté des investisseurs et du public investisseur. L'entente est prévue pour une durée de 12 mois et des honoraires mensuels ont été fixés à 7 500 \$. De plus, Howard a reçu 450 000 options d'achat d'actions permettant l'acquisition d'autant d'actions ordinaires de la Société à un prix de 0,20 \$ par action pour une période de 3 ans.
- c) En avril 2014, la Société a retenu les services de Mackie Research Capital (« Mackie ») pour l'assister avec des conseils stratégiques lui permettant de mettre de l'avant son projet minier Rose Tantalum-Lithium. L'entente est prévue pour une durée de 12 mois et des honoraires mensuels ont été fixés à 5 000 \$. De plus, Mackie a reçu 450 000 options d'achat d'actions permettant l'acquisition de 450 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,20 \$ par action pour une période de 4 ans.

### 13- COMMITMENTS

#### Commitments with a Board Member

- a) In March 2013, the Company retained the services of Paradox Public Relations ("Paradox") to handle public relations. Paradox focuses on developing and expanding the Company's communications with the financial community through a full investor relations program. The services provided include marketing to the financial community, an inbound email service, the use of an exclusive Paradox database, organization of meetings and presentations and service calls on behalf of the Company. The agreement covers a 24-month period at a monthly fee of \$7,000. Paradox also received 450,000 share purchase options to purchase 450,000 common shares of the Company at a price of \$0.30 per share for a 2-year period.

#### Other Commitments

- b) In March 2014, the Company retained the services of The Howard Group Inc. ("Howard") to handle public relations. Howard directs both traditional and online initiatives targeting the investment community and the investing public. The agreement covers a 12-month period at a monthly fee of \$7,500. Howard also received 450,000 share purchase options to purchase the same number of common shares of the Company at a price of \$0.20 per share for a 3-year period.
- c) In April 2014, the Company retained the services of Mackie Research Capital ("Mackie") to provide strategic advice for the development of its Rose Tantalum-Lithium mining project. The agreement covers a 12-month period at a monthly fee of \$5,000. Mackie also received 450,000 share purchase options to purchase 450,000 common shares of the Company at a price of \$0.20 per share for a 4-year period.

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

- d) En mai 2014, la Société a signé une convention de location, pour des espaces de bureau à Montréal, venant à échéance en juillet 2019. Les loyers minimaux futurs totalisent 224 812 \$ et comprennent les versements suivants pour les 5 prochains exercices; 2015 : 48 174 \$, 2016 : 48 174 \$, 2017 : 48 174 \$, 2018 : 48 174 \$ et 2019 : 32 116 \$.

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

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

**a) Risque de marché****i) Juste valeur**

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

**ii) Risque de change**

Au cours de la période, la Société a engagé des frais administratifs en devises américaines pour un montant 23 795 \$. Par conséquent, certains passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. En relation avec ces transactions, un solde 21 401 \$ à payer au 30 novembre 2014.

**iii) Risque de prix**

Le risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des conditions du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres aux titres négociables, ou des facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. Le risque maximal découlant des titres négociables (instrument financier de Niveau 1) est déterminé par la juste valeur de l'instrument. Au 30 novembre 2014, en prenant pour hypothèse que toutes les autres variables demeurent constantes, une variation de 5 % du cours des actions aurait changé les autres éléments du résultat global de la Société par 3 250 \$. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

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

- d) In May 2014, the Company signed a lease contract for its Montreal office, expiring in July, 2019. Minimum payments total \$224,812 and comprise the following payments over the next 5 years; 2015: \$48,174, 2016: \$48,174, 2017: \$48,174, 2018: \$48,174 and 2019: \$32,116.

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

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

**a) Market risk****i) Fair value**

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

**ii) Currency risk**

During the period, the Company's incurred administrative expenses in US dollars amounting to \$23,795. Consequently, certain liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuations. No amounts were payable in relation to these transactions as at November 30, 2014.

**iii) Price risk**

Price risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate as a result of changes in market conditions (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the marketable securities, or factors affecting all marketable securities (Level 1 financial instrument) traded in the market. The maximum risk resulting from financial instruments held long is determined by the fair value of the instrument. As at November 30, 2014, a 5% change in stock prices would have changed the Company's other comprehensive income by \$3,250 with all other factors held constant. In practice, the actual results may differ from this sensitivity analysis and the difference could be material.

### 14- POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

#### b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les équivalents de trésoreries et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit.

#### c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

Les créiteurs et charges à payer au montant de 685 160 \$ ont une échéance inférieure à six mois.

La Société nécessite un financement supplémentaire à long terme afin de s'acquitter de ses engagements et obligations. Il existe une incertitude quant à la capacité de la Société à lever un tel financement. Se reporter à la note 1.

### 14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

#### b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to meet its obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents and other receivables. The credit risk on cash and cash equivalents is limited because the contracting parties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash equivalents and other receivables represents the Company's maximum exposure to credit risk.

#### c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

The accounts payable and accrued liabilities in the amount of \$685,160 have stated repayment terms of less than six months.

The company requires additional funding in the long-term in order to discharge its commitments and liabilities. There is uncertainty as to the ability of the Company to raise such funding. Refer to Note 1.

### 15- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 30 novembre 2014, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 12 025 677 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et de prospection et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période close le 30 novembre 2014.

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

### 16- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 2 décembre 2014, la Société a émis 1 200 000 unités d'actions ordinaires à un prix de souscription de 0,25 \$ par unité, pour une contrepartie totale de 300 000 \$. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires de la Société. Chaque bon de souscription entier permettant à son porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix 0,35 \$ par action pour une période de 36 mois.

Le 22 décembre 2014, la Société a émis 660 000 unités d'actions ordinaires à un prix de souscription de 0,25 \$ par unité, pour une contrepartie totale de 165 000 \$. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires de la Société. Chaque bon de souscription entier permettant à son porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix 0,35 \$ par action pour une période de 36 mois.

En janvier 2015, la Société a encaissé un montant de 44 861 \$ relativement au crédit d'impôt minier du 31 août 2012.

### 15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at November 30, 2014, the capital of the Company consisted of equity amounting to \$12,025,677. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It also has the objective to have sufficient cash to finance its exploration and evaluation expenses, investing activities and working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the period ended November 30, 2014.

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

### 16- SUBSEQUENT EVENTS

On December 2, 2014, The Company has issued 1,200,000 units of common shares at a price of \$0.25 per share for gross proceeds of \$300,000. Each unit consists of one common share and one half of one purchase warrant. Each whole purchase warrant entitles the holder thereof to purchase one common share of the Corporation for a period of 36 months at a price of \$0.35 per share.

On December 22, 2014, The Company has issued 660,000 units of common shares at a price of \$0.25 per share for gross proceeds of \$165,000. Each unit consists of one common share and one half of one purchase warrant. Each whole purchase warrant entitles the holder thereof to purchase one common share of the Corporation for a period of 36 months at a price of \$0.35 per share.

The Corporation received \$44,861 in January 2015 in relation to the refundable mining tax credit as at August 31, 2012.

**16- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)**

En janvier 2015, la Société a octroyé 1 100 000 d'options d'achat d'actions à un dirigeant, un administrateur et un consultant. Chaque option permettant au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,18 \$ pour une période de cinq ans.

En janvier 2015, la Société a encaissé 15 000 \$ suite à l'exercice de 100 000 options d'achat d'actions à 0,15 \$ chacune.

**16- SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

In January 2015, the Company granted 1,100,000 share purchase options to an officer, a director and a consultant. Each share purchase option allows the holder to acquire a share at a price of \$0.18 per share for a period of five years.

In January 2015, the Company received \$15,000 following the exercise of 100,000 share purchase options at \$0.15 each.