



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Kintavar inc. (la « Société » ou « Kintavar ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T3-17 AAD.

Conformément aux conditions de l'entente de fusion, datée du 3 janvier 2017, entre Black Springs Capital Corp. (« Black Springs ») et Géomines, Black Springs et Géomines ont fusionné le 24 mars 2017. L'entité fusionnée se nomme Exploration Kintavar inc.

Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers intermédiaires résumés non audités de la Société au 30 septembre 2017 (les « États Financiers ») préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »), avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 pour le Groupe Ressources Géomines Inc. (« Géomines ») ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 de Black Springs Capital Corp. (« Black Springs »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Abréviation	Période
T1-16	1 janvier 2016 au 31 mars 2016
T2-16	1 avril 2016 au 30 juin 2016
T3-16	1 juillet 2016 au 30 septembre 2016
T3-16 AAD	1 janvier 2016 au 30 septembre 2016
T4-16	1 octobre 2016 au 31 décembre 2016
T1-17	1 janvier 2017 au 31 mars 2017
T2-17	1 avril 2017 au 30 juin 2017
T3-17	1 juillet 2017 au 30 septembre 2017
T3-17 AAD	1 janvier 2017 au 30 septembre 2017
T4-17	1 octobre 2017 au 31 décembre 2017

1. MISSION DE LA SOCIÉTÉ ET NATURE DES ACTIVITÉS

Kintavar a été constituée le 24 mars 2017, à la suite de l'émission d'un certificat de fusion, en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec) et est engagée dans l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole KTR. Le siège social et sa principale place d'affaires sont le 75, boulevard de Mortagne, Boucherville (Québec) J4B 6Y4, Canada.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE

2.1 Fusion et transactions liées

Conformément aux conditions de l'entente de fusion, datée du 3 janvier 2017, entre Black Springs et Géomines, Black Springs et Géomines ont fusionné le 24 mars 2017. L'entité fusionnée se nomme Exploration Kintavar inc.

Immédiatement avant la fusion, Géomines a acquis de Ressources GéoMéga inc. (« GéoMéga ») des claims miniers sur des propriétés aurifères, incluant les claims des propriétés Anik, MacDonald, Rivière à l'aigle, Gaspard, Lac Storm, 3G, Comtois et Maryse situées au Québec, pour une contrepartie de 17 857 143 actions émises par Géomines.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

À la suite de la fusion, la Société a émis 4 125 000 actions ordinaires classe A (« Actions ») aux actionnaires de Black Springs et 35 025 529 Actions aux actionnaires de Géomines dont 17 857 143 émis à GéoMéga. La Société a aussi émis 571 428 Actions pour des honoraires d'intermédiation.

Cette transaction est comptabilisée comme une succession d'acquisitions par Géomines des claims miniers de GéoMéga et de 100 % des actions émises et en circulation de Black Springs. En conséquence, les États Financiers présentent seulement les actifs, passifs, opérations et flux de trésorerie de Géomines avant et jusqu'au 24 mars 2017 et incluent aussi les claims miniers de GéoMéga ainsi que les actifs et passifs de Black Springs depuis le 24 mars 2017. Se référer à la note 4 des États Financiers pour davantage d'informations sur la fusion et transactions liées.

La transaction décrite ci-haut constitue l'opération admissible de Black Springs.

2.2 Faits saillants financiers

Simultanément à la clôture de la fusion, la Société a complété un placement privé sans courtier de (i) 1 183 510 Actions accréditatives, au prix de \$0.18 par actions ordinaires, et (ii) 5 173 293 unités au prix de 0,14 \$ l'unité pour un produit brut total de 937 293 \$. Chaque unité est composée d'une Action et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription permet au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,18 \$ par action ordinaire jusqu'au 24 mars 2019. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 7 842 \$ et émis 43 568 bons de souscription - rémunération. Chaque bon de souscription – rémunération permet au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,18 \$ jusqu'au 24 mars 2019.

Au 30 septembre 2017, la Société disposait d'un fonds de roulement de 449 930 \$ (741 109 \$ au 31 décembre 2016). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs du 30 décembre 2016 et de 24 mars 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2017. La Société est constamment à la recherche de financement et de nouvelles opportunités d'affaires.

La Société a enregistré une perte nette de 1 603 605 \$ durant le T3-17 AAD (42 890 \$ durant le T3-16 AAD). Les principales variations sont les suivantes :

- Salaires, charges sociales et rémunération à base d'actions de 161 327 \$ (néant durant le T3-16 AAD). Kiril Mugerman coordonne le management et les travaux d'exploration depuis le 1 janvier 2017 et est président et chef de la direction depuis le 24 mars 2017. GéoMégA a refacturé le salaire et les charges sociales de M. Mugerman du 1 janvier au 15 mai 2017 basé sur des feuilles de temps. Depuis le 15 mai, il est sur la paie de Kintavar sur une base de feuilles de temps.
- Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt de 1 098 328 \$ (30 342 \$ durant le T3-16 AAD). (Voir la section sur les activités d'exploration).
- Honoraires professionnels de 91 385 \$, déplacement, conventions et relations avec les investisseurs de 7 566 \$, administration de 15 203 \$, frais fiduciaires de 26 813 \$ et loyer de 4 500 \$ (12 515 \$ combinés durant le T3-16 AAD). Kintavar est une société cotée à la Bourse qui est active et opérationnelle contrairement à Géomines qui était une société privée dédiée à l'exploration de base avec des activités corporatives réduites.
- Frais d'inscription à la bourse de 740 029 \$ (néant durant le T3-16 AAD). Voir la note 4 des états financiers du 30 septembre 2017.
- Recouvrement d'impôt différé de 567 178 \$ (néant durant le T3-16 AAD). Ce recouvrement est principalement pour comptabiliser l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises le 30 décembre 2016 et le 24 mars 2016.

La Société a enregistré une perte nette de 439 030 \$ durant le T3-17 (17 597 \$ durant le T3-16) et les explications des principales variations sont les mêmes pour que le T3-17 AAD ci-haut.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.3 Utilisation des fonds à la suite de l'opération admissible

Dans la circulaire d'information du 7 mars 2017, la Société devait compléter des placements privés afin de financer un minimum de 500 000 \$ et un maximum de 3 108 000 \$. La Société avait complété des financements de 1 081 710 \$ en décembre 2016 (280 350 \$ en unités et 801 360 \$ accréditif) et 937 293 \$ en mars 2017 (724 261 \$ en unités et 213 032 \$ en accréditif) pour un total de 2 019 003 \$ (1 004 611 \$ en unités et 1 014 392 \$ accréditif).

Voici un tableau résumant l'utilisation des fonds:

	Assume la clôture du minimum de financement	Assume la clôture du maximum de financement	Jusqu'au 30 septembre 2017
	\$	\$	\$
Phase 1 programme d'exploration Mitchi (antérieurement WHN Boisvert)	627 000	627 000	589 021
Phase 1 programme d'exploration Anik	200 000	562 000	447 730
Phase 2 programme d'exploration Anik	-	1 362 000	-
Exploration sur les autres propriétés	-	-	126 596
Acquisition de propriétés	-	-	59 252
Administration et frais généraux	401 938	401 938	311 943
Frais pour compléter l'opération admissible	56 863	56 863	117 897
Frais de financement	40 000	248 640	34 751
Fonds de roulement non attribué	125 432	595 152	-
	1 451 233	3 853 593	1 687 190

2.4 Financement récent

Le 16 et 28 novembre 2017, la Société a clôturé un placement privé, composé de 2 244 784 Actions accréditives, émises à un prix de 0,14 \$ par action et 1 590 908 unités au prix de 0,11 \$ l'unité pour un produit brut total de 489 270 \$. Chaque unité étant composée d'une Action et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,14 \$ par action jusqu'au 15 novembre 2019. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 7 536 \$ et émis 53 830 bons de souscription - rémunération. Chaque bon de souscription – rémunération permet au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,14 \$ jusqu'au 28 novembre 2019. Certains administrateurs de la Société ont souscrit pour un total de 100 000 Actions accréditives dans le cadre du financement.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T3-17	T3-16	T3-17 AAD	T3-16 AAD
	\$	\$	\$	\$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	201 792	-	310 908	-
Géologie et prospection	41 222	5 000	63 021	20 683
Analyses	47 587	482	47 691	-
Géophysique	7 479	-	18 632	708
Hébergement et déplacement	47 067	1 706	68 147	2 966
Fournitures	37 596	4 395	78 955	5 985
Taxes, permis et assurances	1 578	-	1 667	-
	384 321	11 583	589 021	30 342

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T3-17	T3-16	T3-17 AAD	T3-16 AAD
	\$	\$	\$	\$
Anik				
Salaires et charges sociales	4 431	-	116 710	-
Géologie et prospection	-	-	159	-
Forage	(45)	-	168 508	-
Analyses	6 000	-	40 531	-
Géophysique	-	-	53 019	-
Hébergement et déplacement	-	-	44 864	-
Fournitures	-	-	18 535	-
Taxes, permis et assurances	64	-	5 404	-
Crédits miniers et droits miniers	(28 155)	-	(28 155)	-
	(17 705)	-	419 575	-
Rivière à l'aigle				
Salaires et charges sociales	-	-	12 807	-
Géologie et prospection	-	-	159	-
Géophysique	-	-	70 470	-
Hébergement et déplacement	-	-	216	-
Fournitures	-	-	3 727	-
Taxes, permis et assurances	-	-	8	-
Crédits miniers et droits miniers	(30 103)	-	(30 103)	-
	(30 103)	-	57 284	-
MacDonald				
Salaires et charges sociales	-	-	2 197	-
Hébergement et déplacement	45	-	45	-
Fournitures	-	-	1 310	-
Crédits miniers et droits miniers	(1 170)	-	(1 170)	-
	(1 125)	-	2 382	-
Cousineau				
Géologie et prospection	404	-	8 402	-
Crédits miniers et droits miniers	(2 861)	-	(2 861)	-
	(2 457)	-	5 541	-
Dalime				
Salaires et charges sociales	-	-	2 631	-
Hébergement et déplacement	-	-	680	-
Fournitures	-	-	269	-
Crédits miniers et droits miniers	(1 300)	-	(1 300)	-
	(1 300)	-	2 280	-
Nouveau Musher				
Salaires et charges sociales	341	-	2 780	-
Analyses	4 046	-	4 046	-
Hébergement et déplacement	-	-	915	-
Fournitures	14	-	225	-
Crédits miniers et droits miniers	(1 300)	-	(1 300)	-
	3 101	-	6 666	-
Comptois				
Salaires et charges sociales	-	-	276	-
Crédits miniers et droits miniers	(130)	-	(130)	-
	(130)	-	146	-
Gaspard				
Salaires et charges sociales	1 231	-	1 231	-
Fournitures	65	-	65	-
	1 296	-	1 296	-

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T3-17	T3-16	T3-17 AAD	T3-16 AAD
	\$	\$	\$	\$
Genex				
Salaires et charges sociales	-	-	7 086	-
Géologie et prospection	1 131	-	6 229	-
Analyses	306	-	306	-
Hébergement et déplacement	500	-	500	-
Fournitures	-	-	16	-
Taxes, permis et assurances	-	-	-	-
	1 937	-	14 137	-
Total				
Salaires et charges sociales	207 795	-	456 626	-
Géologie et prospection	42 757	5 000	77 970	20 683
Forage	(45)	-	168 508	-
Analyses	57 939	482	92 574	708
Géophysique	7 479	-	142 121	-
Hébergement et déplacement	47 612	1 706	115 367	2 966
Fournitures	37 675	4 395	103 102	5 985
Taxes, permis et assurances	1 642	-	7 079	-
Crédits miniers et droits miniers	(65 019)	-	(65 019)	-
	337 835	11 583	1 098 328	30 342

Alain Cayer, géo., M.Sc., vice-président exploration, une personne qualifiée selon le Règlement 43-101, a supervisé et approuvé la rédaction des informations techniques de cette section.

Le portefeuille des propriétés d'exploration de Kintavar est constitué de deux groupes de projets :

- Les projets dans le Grenville sont constitués de deux propriétés dans des Laurentides au sud du Québec et la Société les détient à 100% : Mitchi (auparavant WHN/Boisvert) et Cousineau, une propriété de 30 claims située à 30 km au sud de Mitchi.
- Les projets en Abitibi, appartenant en totalité à la Société, réunissent 10 propriétés dans la région de l'Abitibi : Anik, McDonald, Rivière à l'aigle, Maryse, Lac Storm, et Gaspard-Nord. La propriété Comptois a été vendue et les propriétés Dalime et New Mosher, pour un total de 18 claims s'ajoute aux propriétés. Toutes les propriétés à l'exception de Lac Storm sont situées dans la région urbaine de la partie inférieure du nord du Québec (au-delà du 49^e parallèle). Elles bénéficient d'un accès routier permanent, d'infrastructures publiques et d'une main-d'œuvre spécialisée.

GRENVILLE

3.1 Mitchi (auparavant WHN/Boisvert) (Au / Cu – 366 claims – détenue à 100%)

Au début de l'année, les équipes géologiques et techniques se sont concentrées sur la compilation des données de l'ensemble de la propriété qui couvre aujourd'hui 366 claims sur 21 km². Plus de sept (7) différents levés géophysiques (magnétiques / EM, gravité, polarisation provoquée (« PP »), Max-Min et spectrométriques) réalisés depuis 2002 ont été traités avec quatre (4) différents levés d'échantillonnage de sols qui ont été réalisés depuis 2007. Ces levés ont été réalisés entre 2002 et 2015, mais il y a eu très peu de suivi sur les anomalies. Le nivellement et la compilation de toutes ces données géophysiques et géochimiques ont permis d'identifier les secteurs prioritaires.

Les travaux réalisés durant la campagne et le suivi sur les indices de cuivre dans le secteur Est de la propriété Mitchi ont permis de mettre à jour des minéralisations stratiformes de cuivre-argent-manganèse dans une unité dolomitique siliceuse et d'établir une relation entre les différents indices Watson/Sherlock, Nasigon et Hispana. Les horizons minéralisés ont été métamorphisés et plissés générant des zones d'épaississement subkilométriques.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les travaux de surface réalisés sur l'indice Watson ont permis de dégager des marbres, des glimérites à phlogopite et des diopsidites minéralisées en bornite, covellite, malachite et traces de chalcopryrite. Les lithologies ont été plissées, créant un épaississement des zones minéralisées dont la puissance réelle demeure inconnue. Une rainure composite en continu de 13,6 m a donné une valeur de 0,54 % Cu, 5,29 g/t Ag et 0,57 % Mn (0,76 % CuEq*) et une autre à 8 m à l'ouest a donné 0,61 % Cu, 6,02 g/t Ag et 0,53 % Mn (0,83 % CuEq*) sur 3 m. Les deux rainures demeurent ouvertes dans toutes les directions.

À 540 m à l'est de l'indice Watson, la mise à jour de nouvelles minéralisations de cuivre- argent-manganèse a mené à la découverte de l'indice Sherlock. Sept (7) échantillons choisis sur une surface de 20 m par 15 m ont donné des teneurs de 1,14 % à 2,87 % Cu et jusqu'à 39,0 g/t Ag et cinq (5) échantillons ont titré de 1,14 % à 2,05 % Mn. Dans ce secteur, une rainure historique a donné 0,45 % Cu sur 5,5 m. Les tranchées réalisées ont révélé les mêmes lithologies que sur l'indice Watson soit des marbres, glimérites et diopsidites minéralisées qui sont plissés et créant l'épaississement de la séquence lithologique. Les teneurs les plus élevées en cuivre correspondent généralement aux horizons de marbres et de diopsidites alors que les teneurs élevées en manganèse correspondent aux horizons de glimérites. La même séquence lithologique minéralisée et plissée est observée aux indices Watson, Sherlock, Nasigon, Hispana et Sly avec une zonalité des minéraux cuprifères (bornite, covellite, chalcocite and chalcopryrite).

Une rainure réalisée à l'été sur la tranchée Sherlock a livré à ce jour l'intervalle minéralisé le plus large identifié sur la propriété Mitchi avec 21,4 m à 0,49 % Cu et 5,5 g/t Ag (0,54 % CuEq) incluant 12 m à 0,64 % Cu et 7,4 g/t Ag (0,70 % CuEq). 200 m à l'est de l'indice Sherlock, des affleurements minéralisés ont titré jusqu'à 0,80 % Cu et 11,00 g/t Ag en échantillons choisis. Les deux zones minéralisées coïncident avec une faible anomalie PP de 450 m de long et une anomalie de sol modérée.

La tranchée Watson-3, est associée à une anomalie PP modérée et à une forte anomalie de sol. Elle est située 70 m au sud de la tranchée Sherlock et a retourné 0,59 % Cu et 4,94 g/t Ag (0,63 % CuEq) sur 1,9 m et 0,38 % Cu et 3,0 g/t Ag sur 3,4 m. L'indice Watson-3 est interprété comme l'extension en surface de la minéralisation recoupée dans les forages historiques de 1972 (SIGÉOM: GM 27421) DDH12 (0,41 % Cu et 16,17 g/t Ag sur 6,10 m à partir de 16,4 m de profondeur), DDH13 (0,49 % Cu et 15,26 g/t Ag sur 9,75 m à partir de 20,0 m de profondeur) et DDH14 (0,47 % Cu et 11,38 g/t Ag sur 3,05 m à partir de 20,4 m de profondeur). La minéralisation de Watson-3 est principalement associée au niveau de glimmérite riche en phlogopite et de marbre à diopside enrichi en bornite avec des traces de chalcopryrite, de chalcocite et de covellite. Une troisième anomalie PP modérée est située la plus au sud (150 m au sud de Watson-3), n'a pas été encore expliquée en surface ou par les forages historiques.

Michel Gauthier, géologue et Ph. D., conseiller technique de la Société, métallogéniste et spécialiste de l'exploration minière renommé, a visité les indices Watson, Watson-3, Sherlock et Nasigon. Son interprétation supporte que nous ayons affaire à un système minéralisé stratiforme de cuivre (SSC) dans une unité sédimentaire, dans un environnement Grenvillien qui a subi du plissement et un métamorphisme élevé.

Prenant en considération le système de type SSC identifié, la réinterprétation de l'étude géophysique suggère une extension de la structure et des lithologies favorables 2 km à l'est et à l'ouest de Sherlock et Watson et ceci est corroboré par plusieurs anomalies de sol. De plus, la même structure et les mêmes lithologies sont répétées 7 km au NE comme le confirment les indices Hispano et Sly et par l'indice Nasigon à un autre 6 km supplémentaire au NNE, mais le levé géophysique aéroporté s'arrête qu'à proximité de cette zone cible. Le secteur Nasigon a la particularité où la minéralisation est principalement associée à de la chalcocite (environ 80 % de cuivre en pourcentage du poids) et où les teneurs sont les plus élevées en cuivre (les échantillons en rainures de 2014 ont retourné 1,05 % Cu sur 4,0 m et 2,79 % Cu sur 1,6 m et sont toujours ouverts dans les deux directions).

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La teneur équivalente en cuivre (« CuEq ») est présentée à titre d'information uniquement et il n'est pas révélateur de l'opinion de la direction sur les recouvrements métallurgiques potentiels ou les prix futurs des marchandises. La teneur CuEq démontre que l'argent et le manganèse jouent un rôle limité dans la teneur globale. Le teneur CuEq prend en compte les valeurs d'argent et de manganèse, repose sur des récupérations de 100 % des métaux, avec un prix pour le cuivre de 3 \$ / lb, un prix pour l'argent de 18 \$ / oz et un prix pour le manganèse de 0,93 \$ / lb. Le calcul d'équivalence en cuivre est : $CuEq\% = (Cu\% + (teneur\ g / t\ Ag \times prix\ Ag)) / (22,0462 \times prix\ Cu + 31,0135\ g / t) + (teneur\ \% Mn \times prix\ Mn / prix\ Cu)$.

Dans le secteur ouest de la propriété, des minéralisations polymétalliques en cuivre-argent ± or, nickel, cobalt, ± tungstène et localement Terres Rares ont été mises à jour. Les minéralisations sont associées à des lithologies magmatiques avec localement de l'altération potassique, un contexte de minéralisations porphyriques ou d'IOCG (Iron Oxydes Coper Gold).

Cinq (5) indices minéralisés ont été mis à jour ou visités. Les indices "Forget2" et "Assini" consistent en des niveaux de magnétites localement bréchiques qui sont enrichies en cuivre, or, nickel et cobalt et qui sont anormales en terres rares. Des horizons de tufs mafiques à bloc ont été observés à l'indice Assini. Les deux indices sont distants de 300 m.

Les meilleures teneurs obtenues en échantillon choisi pour l'indice Assini est de 0,35 % Cu, 0,16 % Ni, 418 ppm Co, 700 ppm La et >500ppm Ce, et en rainure sur 1,0 m 0,23 g/t Au, 0,15 % Cu, 118 ppm Co, 372 ppm Ni et 220 ppm La et 395 ppm Ce. Pour l'indice Forget2, la meilleure teneur en rainure est de 0,19 % Cu, 165 ppm La et 302 ppm Ce sur 1,0m.

L'indice "De la tour" a été rééchantillonné et l'échantillon choisi a titré 1,51 % Cu, 3,9 g/t Ag, 392 ppm Ni et 652 ppm Co, et il consiste en veinules centimétriques discordantes à intervalles métriques, qui sont minéralisées en pyrrhotite et chalcopryrite et associé à de l'altération potassique. Les secteurs des indices "Lac Edge " et "#14", ont aussi été revisités et des teneurs anormales en or et cuivre de 3,27 g/t Au et 0,74 % Cu et de 0,19 g/t Au et 0,77 % Cu respectivement, ont été obtenues en échantillon choisi, dans un dyke intrusif felsique accompagné par de l'altération potassique. Une rainure de 0,90m à 0,16 g/t Au et 0,52 % Cu a été réalisé sur l'indice #14.

Les travaux sur l'indice Nasigon réalisés à la fin d'octobre ont permis de compléter l'échantillonnage en rainure de la tranchée et de réaliser une brève reconnaissance régionale. Les échantillons en rainure continus ont titré une teneur de 1,10 % Cu et 3,4 g/t Ag sur 10,0 m (1,13 % CuEq), incluant 1,74 % Cu et 5,7 g/t Ag sur 4,0 m (1,79 % CuEq). Des échantillons choisis prélevés 100 m au sud de la tranchée Nasigon ont donné des teneurs jusqu'à 4,27 % Cu et 14,4 g/t Ag suggérant une extension de la minéralisation vers le sud-ouest. Les minéralisations sont associées aux mêmes lithologies identifiées dans le corridor Sherlock & Watson, mais les plus fortes teneurs sont présentes dans le faciès à glimmérite qui est plus riche en chalcocite avec des traces de bornite et de chalcopryrite.

Sur la base de ces résultats, la Société a procédé au jalonnement de 24 titres miniers additionnels pour un total de 1 363 hectares dans la partie nord de la propriété afin de sécuriser toute extension potentielle de la minéralisation.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

ABITIBI

3.2 Anik (Au – 122 claims – détenue à 100%)

Une courte campagne de forages d'exploration sur la propriété Anik a été complétée à la fin de l'hiver 2017. La Société n'a réalisé que la moitié de son programme initial en raison de l'arrivée du printemps hâtif et de la fonte des neiges. La campagne s'est concentrée dans la partie centrale de la propriété, qui est adjacente au projet Nelligan. Le projet Nelligan fait partie d'une entente de partenariat entre IAMGOLD et Vanstar et IAMGOLD y a récemment complété une campagne de forage de définition et d'exploration de 7 669 mètres. Dans la partie nord-est de la propriété Anik, la zone aurifère Bobby (trou de forage ANK-15-06: 56,5 m à 0,41 g / t Au incluant 15 m à 1,0 g / t Au) et la zone aurifère Kovi (échantillon en rainures de 0,95 g / t Au sur 5,0 mètres, toujours ouverte et 6 échantillons choisis ayant titré jusqu'à 30,0 g / t Au). La campagne de forage de l'hiver 2017 comprenait 15 forages pour un total de 2 200 mètres. En raison du manque d'affleurement dans ce secteur de la propriété, les principaux objectifs de la campagne étaient d'investiguer plusieurs anomalies géophysiques de PP dont plusieurs suggéraient les extensions des structures minéralisées du projet Nelligan. Quelques forages ont aussi investigué des cibles géologiques et électromagnétiques (EM).

Le programme de forage a permis de recouper avec succès les unités lithologiques désirées, l'altération et la minéralisation ce qui suggère la poursuite de l'activité hydrothermale du secteur Nelligan sur la propriété Anik. Les résultats d'analyses ont donné quelques anomalies aurifères, mais aucune intersection économique n'a encore été mise à jour. La présence des altérations et des minéralisations dans les unités lithologiques favorables qui sont présentes au début de quelques forages nous suggère un système minéralisateur plus étendu que prévu avec des zones minéralisées potentiellement aurifères n'ayant pas été intersecté ni par les levés géophysiques ni par les forages. Des travaux supplémentaires seront suggérés pour la prochaine campagne.

3.3 Rivière-à-l'aigle (Au – 163 claims – détenue à 100%)

La Société a récemment complété un levé géophysique magnétique détaillé et électromagnétique (EM) sur la partie sud de la propriété couvrant toutes les fortes anomalies aurifères dans les tills qui ont été mises à jour. L'interprétation des levés combinée aux résultats aurifères des tills permettra une priorisation des cibles lors de la prochaine campagne d'exploration. Cette dernière comprendra la poursuite de l'échantillonnage de tills et de sols, la réalisation de tranchées et de levé géophysique au sol, magnétique et PP, dans les secteurs priorités.

La propriété est située au nord de la propriété "Urban Green fields" de Minière Osisko inc. (« Osisko ») où un vaste programme d'échantillonnage de till a été achevé en 2016 confirmant les traînées aurifères identifiées par Kintavar. Un programme de forages d'exploration sur les cibles à l'est du projet, au sud de la propriété Rivière-à-l'aigle, est en cour de réalisation par Osisko. La région est actuellement l'une des régions d'exploration les plus actives du Québec.

3.4 Nouveau Musher et Dalime (Au – 18 claims – détenue à 100%)

Le 27 juillet 2017, la Société a signé une entente avec trois particuliers afin d'acquérir des claims situés à proximité d'autres propriétés de la Société en Abitibi. Les propriétés seront acquises en contrepartie de : 85 000 actions ordinaires (juste valeur a été évaluée à 13 600 \$), 42 500 bons de souscription (juste valeur évaluée à \$2,762) exerçables pendant 24 mois à 0,24 \$ et une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») que la Société peut racheter pour 1 000 000 \$.

3.5 Comptois (Au – 17 claims – détenue à 100%)

Le 3 novembre 2017, la Société a conclu une transaction avec Osisko en vertu de laquelle Osisko a acquis la propriété Comptois pour 50 000 \$ en espèce et une redevance de 2 % NSR; 1 % de la redevance sera rachetable pour 1 000 000 \$.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

4. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 16 des états financiers du T3-17 AAD. Néanmoins, voici quelques détails additionnels sur les transactions entre apparentés dans le cours normal des affaires depuis le 24 mars 2017 :

- ◆ Une société au sein de laquelle Maxime Lemieux (administrateur et secrétaire corporatif) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 109 518 \$ enregistré comme suit : 57 778 \$ en tant que frais d'inscription à la bourse, 10 668 \$ en tant qu'honoraires professionnels, 3 069 \$ en tant que frais d'émission d'actions et 38 003 \$ d'honoraires professionnels dans les registres de Black Springs avant le 24 mars 2017, mais relatifs à la fusion et aux transactions reliées;
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (CFO) a facturé des honoraires professionnels en comptabilité totalisant 36 468 \$, dont 19 603 \$ pour son équipe.

5. FACTEURS DE RISQUES

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

5.1 Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices.

Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis.

La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

5.2 Titres de propriété

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

5.3 Permis et licences

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

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

5. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

5.4 Prix des métaux

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

5.5 Compétition

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

Règlements environnementaux

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

5.6 Conflits d'intérêts

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

5.7 Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur l'investissement et il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement dans le futur.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 30 septembre 2017

5. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

5.8 Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts et de redevances, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

5.9 Risques non assurés

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

5.10 Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

5.11 Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

5.12 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

Le 29 novembre 2017

(s) Kiril Mugerma
Kiril Mugerma
Président et chef de la direction

(s) Ingrid Martin
Ingrid Martin
Chef de la direction financière