Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2020

1. NATURE DES ACTIVITÉS 3
2. MISE À JOUR CORPORATIVE 3
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION..... 6
4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS 211
5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS 222
6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS .....**Error! Bookmark not defined.**3
7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS.....**Error! Bookmark not defined.**6
8. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS 277
9. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES 277
10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS 277
11. FACTEURS DE RISQUES 277
12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN 29
13. ÉNONCÉS PROSPECTIFS 300

Le présent rapport de gestion 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

Ce rapport de gestion, daté du 27 avril 2021, doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 (les « États Financiers ») préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). 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
T1-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T2-19	1 avril 2019 au 30 juin 2019
T3-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
T4-19	1 octobre 2019 au 31 décembre 2019
2019	1 janvier 2019 au 31 décembre 2019
T1-20	1 janvier 2020 au 31 mars 2020
T2-20	1 avril 2020 au 30 juin 2020
T3-20	1 juillet 2020 au 30 septembre 2020
T4-20	1 octobre 2020 au 31 décembre 2020
2020	1 janvier 2020 au 31 décembre 2020

1. 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 Performance de l'entreprise

L'année 2020 a été une année de croissance importante pour la Société. Après un début difficile de l'année 2020 alors que le prix des matières premières (cuivre) a atteint un creux de plus de 5 ans au milieu de la pandémie mondiale, la Société a été en mesure de conclure plusieurs transactions importantes au sein de son portefeuille aurifère et d'étendre considérablement l'empreinte de sa minéralisation de cuivre-argent dans la zone phare Mitchi-Wabash.

La Société a poursuivi activement ses travaux d'exploration sur le projet Mitchi dans le but d'identifier d'autres cibles à grand volume telles que Sherlock. En parallèle, l'équipe d'exploration a commencé les activités d'exploration initiales sur la propriété Wabash qui a été jalonnée en 2018 basé sur des similitudes avec la minéralisation sédimentaire de Mitchi. La validation de la minéralisation sédimentaire sur le projet Wabash, à seulement 65 km au nord-est de Mitchi, a démontré la présence d'un deuxième bassin sédimentaire minéralisé dans la région, donnant ainsi les premières indications de minéralisation à l'échelle de district. Le programme d'exploration accéléré sur Wabash qui a suivi (géochimie des sols, tranchées et géophysique PP) a fourni plus de détails sur le potentiel de taille, les teneurs et la continuité de la minéralisation et, surtout, a généré des cibles importantes qui seront au centre des prochains programmes d'exploration.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

Alors que l'exploration se poursuivait dans le district de Mitchi-Wabash, la Société a réussi à optionner trois de ses propriétés aurifères dans les régions de Chapais-Chibougamau et de Windfall. Le projet Anik a été optionnée à IAMGOLD Corporation («IAMGOLD») tandis que les projets Rivière à l'aigle (« RAL ») et New Mosher ont été optionnées à Gitennes Exploration Inc. («Gitennes»). Ces transactions permettent à la Société de se concentrer sur ses principaux actifs cuivre-argent tout en apportant une valeur supplémentaire à partir d'actifs autrement dormants.

Au niveau de la Pourvoirie Fer à Cheval (la « Pourvoirie »), filiale à part entière de la Société depuis le 1er août 2019, l'année 2020 avait commencé avec une saison de motoneige exceptionnelle avant de voir ses activités arrêtées complètement à la mi-mars en raison de la pandémie. Les activités ont repris tranquillement au mois de juin avec certaines restrictions sanitaires à respecter, ce qui a eu comme conséquence de réduire les revenus provenant des groupes corporatifs, de la clientèle étrangère et des groupes d'amateurs de véhicules tout-terrains. Cependant, ce manque à gagner a été largement compensé par la venue de nombreux travailleurs dans la région, encouragés entre autres par les forts développements dans le secteur forestier et les travaux de réfection ayant débuté au poste de la Vérendrye situé à 15km de la Pourvoirie. La pandémie aura également eu comme effet d'amener beaucoup de nouveaux clients québécois à la Pourvoirie, soit pour une première expérience en pourvoirie ou bien pour une initiation à la pêche, et plusieurs de ces clients ont déjà réservé leurs séjours pour la saison 2021. En conclusion, les revenus de la Pourvoirie ont connu une croissance de 20% par rapport à l'année 2019 entière (excluant les revenus intercos) malgré une fermeture complète pour près de trois mois.

2.2 Financements récents

Le 11 décembre 2020, la Société a clôturé un placement composé de 7 617 310 actions accréditives émises à un prix de 0,11 $ par action et 7 112 500 unités au prix de 0,08 $ l'unité pour un produit brut total de 1 406 904 $. 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 0,15 $ par action pour 2 ans. Un total de 80 506 $ de frais de transactions a été encourus pour conclure ce placement privé.

Dans le contexte de la pandémie de la COVID-19, la Société et sa filiale Pourvoirie Fer à Cheval ont toutes deux demandé et reçu le Compte d'urgence d'entreprise du Canada de 60 000 $ («CUEC»), qui est un prêt sans intérêt pour couvrir les frais d'exploitation. Le remboursement du solde du prêt au plus tard le 31 décembre 2022 entraînera une exonération de 20 000 $ sur chaque prêt. Le 31 décembre 2022, la Société aura également l'option de prolonger le prêt de 3 ans avec un taux d'intérêt de 5%.

2.3 Propriété Anik

Le 27 mai 2020, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD Corporation lui permettant d'acquérir une participation indivise maximale de 80% dans le projet aurifère Anik en contrepartie des termes suivants:

	Paiements en espèce	**Travaux**
	$	**$**
Première Option pour une participation initiale de 75%		
À la signature (complété)	75 000	-
Le ou avant le 26 mai 2021	75 000	250 000
Le ou avant le 26 mai 2022	100 000	500 000
Le ou avant le 26 mai 2023	100 000	750 000
Le ou avant le 26 mai 2024	100 000	1 000 000
Le ou avant le 26 mai 2025	150 000	1 500 000
	600 000	4 000 000
Deuxième Option pour une participation additionnelle de 5%		
Livraison d'une étude de préfaisabilité au cours des 5 années suivantes et engagement à dépenser 500 000 $ supplémentaire par année.	-	2 500 000
Total pour une participation maximale de 80%	**600 000**	**6 500 000**

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

Les deux options pourraient être exercées avant leur maturité au choix de IAMGOLD. Si les options sont exercées, la Société conservera une participation nette contributive de 25% ou 20% selon le cas, qui pourra être convertie au choix de la Société en une participation non contributive de 10% jusqu'à la production commerciale. La participation contributive sera soumise à des conditions de dilution normales et, après dilution à moins de 10%, se transformerait en une redevance de 1,5% sur les revenus nets de fonderie («NSR»). IAMGOLD se réserve le droit de racheter 0,75% du NSR pour 2 000 000 $.

Conformément à la Convention, la Société recevra de IAMGOLD un montant supplémentaire de 400 000 $ en espèces lors de la première déclaration d'au moins 300 000 onces d'or de ressources minérales indiquées 43-101. De plus, et dans chacun des cas, (a) sur décision de développer une première mine et plus tard (b) sur décision de déclarer la production commerciale sur tout ou sur une partie du projet, IAMGOLD émettra un paiement de 1 000 000 $ en espèces et/ou en actions ordinaires d'IAMGOLD. Au total, ces paiements supplémentaires pourraient atteindre un total de 2 400 000 $.

2.4 Propriétés Rivière à l'aigle et New Mosher

Le 29 juin 2020, la Société a accordé à la société Gitennes Exploration Inc. une option lui permettant d'acquérir des participations allant jusqu'à 85% des intérêts dans les propriétés Rivière à l'aigle et New Mosher. Pour obtenir ces intérêts dans les propriétés RAL et New Mosher, Gitennes effectuera des paiements en actions et en espèces à la Société et engagera certaines dépenses d'exploration, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. La Société restera l'exploitant jusqu'à ce que la 2e partie de l'accord d'option soit terminée, au plus tard le 30 septembre 2022.

	Propriété Rivière à l'Aigle		**Propriété New Mosher**	
Date d'achèvement	**Émission d'actions ordinaires**	**Travaux**	**Émission d'actions ordinaires**	**Travaux**
Acceptation du TSX-V (complété)	150 000	Néant	150 000	Néant
Au plus tard le 30 sept. 2021	250 000	150 000 $	150 000	150 000 $
Au plus tard le 30 sept. 2022	300 000	250 000 $	150 000	250 000 $
Au plus tard le 30 sept. 2023	300 000	400 000 $	150 000	300 000 $
Au plus tard le 30 sept. 2024	500 000	700 000 $	400 000	300 000 $
Dépenses d'exploration et d'évaluation	**1 500 000**	**1 500 000 $**	**1 000 000**	**1 000 000 $**

Les propriétés RAL et New Mosher font l'objet de conventions d'option distinctes et les émissions d'actions et dépenses d'exploration ci-dessus s'excluent mutuellement. En effectuant les émissions d'actions et les dépenses d'exploration présentées ci-dessus séparément sur chaque propriété, Gitennes obtiendra une participation de 70% dans chaque propriété. Gitennes peut augmenter sa participation à 85% sur l'une ou l'autre des propriétés en produisant un calcul des ressources ou en menant une étude économique préliminaire d'ici le 30 septembre 2025. Gitennes versera à la Société un montant de 250 000$ en espèces ou en actions à son gré lors du calcul des ressources et un supplément de 750 000 $ en espèces uniquement lors de la livraison d'une étude économique préliminaire. Gitennes accordera à la Société un NSR de 1,5% sur chaque propriété sur lequel et conservera le droit de racheter à tout moment 1% pour 1 000 000 $.

2.5 Information annuelle choisie

	2020	**2019**	**2018**
	$	**$**	**$**
Perte opérationnelle	1 631 876	3 994 636	5 580 790
Perte nette et résultat global	(1 503 002)	(3 546 420)	(4 689 526)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,04)	(0,07)

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

	Au 31 décembre		
	2020	**2019**	**2018**
	$	**$**	**$**
Actif total	10 021 231	10 449 331	10 164 924
Passif non-courant	1 111 134	1 096 648	1 501

2.6 Données sur les actions en circulation

	Au 31 décembre 2020	**Au 31 décembre 2019**
	Nombre	Nombre
Actions	105 929 134	91 199 324
Options d'achat d'actions	8 972 500	8 287 500
Bons de souscription	3 556 250	8 899 091
Options de courtiers	455 448	243 613
	118 913 332	**108 629 528**

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T4-20	**T4-19**	**2020**	**2019**
	$	$	$	$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	30 115	176 519	288 350	858 276
Géologie et prospection	4 016	28 794	36 189	121 607
Forage	-	325 925	144 303	328 531
Analyses	27 601	45 208	150 379	154 355
Géophysique	-	23 118	7 079	34 727
Géochimie	-	-	-	6 196
Métallurgie	-	13 139	2 633	90 067
Hébergement et déplacement	(5 501)	45 049	41 505	186 173
Fournitures	1 056	80 830	72 310	257 189
Taxes, permis et assurances	1 655	4 071	3 916	9 383
Crédits miniers et droits miniers	(34 031)	(7 374)	(182 153)	(305 873)
	24 911	**735 279**	**564 511**	**1 740 631**
Anik				
Salaires et charges sociales	195	-	2 370	163
Géologie et prospection	1 500	-	3 500	2 480
Hébergement et déplacement	(3 000)	-	-	-
Fournitures	-	17 337	(1 265)	19 235
Taxes, permis et assurances	-	-	15	1 551
Crédits miniers et droits miniers	85	(7 567)	(2 016)	(10 226)
	(1 220)	**9 770**	**2 604**	**13 203**
Rivière à l'aigle[(i)]				
Salaires et charges sociales	(2 253)	-	(1 890)	2 896
Analyses	-	-	-	9 685
Hébergement et déplacement	(141)	-	(141)	-
Fournitures	(1 688)	-	(1 688)	375
Crédits miniers et droits miniers	128	-	-	(5 655)
	(3 954)	**-**	**(3 719)**	**7 301**
Cousineau				
Salaires et charges sociales	2 998	829	12 533	10 793
Géologie et prospection	-	-	-	8 200
Analyses	-	-	538	-
Hébergement et déplacement	-	76	(312)	972
Fournitures	-	-	380	18
Crédits miniers et droits miniers	(995)	1 481	(3 446)	(2 873)
	2 003	**2 386**	**9 693**	**17 110**

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T4-20	T4-19	2020	2019
New Mosher[(i)]				
Salaires et charges sociales	(2 458)	9 396	(304)	15 003
Analyses	-	-	-	3 379
Hébergement et déplacement	(279)	67	(279)	75
Fournitures	(562)	307	(563)	635
Crédits miniers et droits miniers	346	(4 267)	(418)	(8 335)
	(2 953)	**5 503**	**(1 564)**	**10 757**
Baie Johann Beetz				
Géophysique	2 673	-	3 003	-
Crédits miniers et droits miniers	(1 193)	-	(1 310)	-
	1 480	**-**	**1 693**	**-**
Gaspard Nord				
Salaires et charges sociales	-	198	1 655	3 981
Analyses	-	-	-	1 950
Fournitures	-	-	-	13
Crédits miniers et droits miniers	(135)	(85)	(722)	(2 594)
	(135)	**113**	**933**	**3 350**
Wabash				
Salaires et charges sociales	34 221	-	71 921	-
Géologie et prospection	4 508	-	4 508	-
Analyses	26 250	-	28 505	-
Géophysique	65 627	-	65 627	-
Hébergement et déplacement	(2 073)	-	(2 942)	-
Fournitures	9 983	-	21 076	-
Taxes, permis et assurances	2 787	-	3 887	-
Crédits miniers et droits miniers	(38 574)	-	(54 489)	-
	102 730	**-**	**138 100**	**-**
Genex				
Salaires et charges sociales	64	-	64	639
Hébergement et déplacement	(138)	-	(138)	-
Crédits miniers et droits miniers	50	(54)	(13)	(92)
	(24)	**(54)**	**(87)**	**547**
Total				
Salaires et charges sociales	65 555	186 942	377 709	891 751
Géologie et prospection	10 024	28 794	44 197	132 287
Forage	-	325 925	144 303	328 531
Analyses	53 851	45 208	179 422	169 369
Géophysique	65 627	23 118	72 706	34 727
Géochimie	-	-	-	6 196
Métallurgie	-	13 139	2 633	90 067
Hébergement et déplacement	(8 132)	45 192	37 693	187 220
Fournitures	5 789	98 474	90 250	277 465
Taxes, permis et assurances	4 442	4 071	7 818	10 934
Crédits miniers et droits miniers	(74 319)	(17 758)	(244 567)	(335 648)
Total	**122 837**	**753 105**	**712 164**	**1 792 899**

(i) Les soldes négatifs sur les propriétés Rivière à l'aigle et New Mosher sont causés par le renversement des dépenses intercos avec la Pourvoirie Fer à Cheval. Comme la Société a agi à titre de gestionnaire et d'opérateur sur ces projets pour le compte de Gitennes, les dépenses encourues ont été refacturées à Gitennes à la fin du trimestre, venant créditer les dépenses.

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 localisés dans la province géologique de Grenville comprennent trois propriétés dans la partie sud des Laurentides au Québec : Mitchi, Cousineau et Wabash, et une propriété, Baie Johan-Beetz (BJB), localisée sur la Basse-Côte-Nord. Toutes les propriétés grenvilliennes sont détenues à 100% par la Société.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- Les projets localisés dans la sous-province géologique de l'Abitibi, réunissent 4 propriétés : Anik (optionnée à IAMGOLD), Rivière à l'aigle (optionnée à Gitennes), New Mosher (optionnée à Gitennes) et Gaspard-Nord (détenu à 100%). Toutes les propriétés sont situées dans la région urbaine de la partie inférieure du nord du Québec (sous le 49e parallèle). Elles bénéficient d'un accès routier permanent, d'infrastructures publiques et d'une main-d'œuvre spécialisée.

3.1 Grenville

3.1.1 Mitchi (Cu-Ag / Au – 528 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 30 083 hectares au 27 avril 2021) est située à 10 km à l'ouest du réservoir Mitchinamecus et à 100 km au nord de la ville de Mont-Laurier. La propriété s'étend sur un peu plus de 300 km^2, elle est accessible par un réseau bien développé de routes forestières et une sous-station hydro-électrique est localisée à 15 km à l'est. La propriété est située dans la portion nord-ouest de la Ceinture métasédimentaire centrale de la province géologique de Grenville. Dans la partie nord-est de la propriété, une minéralisation de style cuivre stratiforme encaissée dans les sédiments a été identifiée tandis que dans la partie sud-ouest, la géologie possède des caractéristiques appartenant aux systèmes porphyriques ou une minéralisation de type IOCG (Iron Oxydes Copper Gold), ainsi que de type « skarn », dans le secteur Ouest. Minière Osisko inc. (« Osisko ») détient une redevance de 2% des produits nets d'affinage (« NSR ») sur 27 claims dans la partie sud-ouest de la propriété Mitchi, à l'extérieur du bassin sédimentaire.

Travaux d'exploration 2017 à 2019

Les travaux d'exploration sur la propriété ont débuté en 2017 avec un suivi des indices historiques et des différentes anomalies géophysiques, géochimiques et lithologiques présentes sur la propriété. Les travaux comprenaient des traversées, des tranchées, un levé géochimique régional du till de surface et des sédiments fluviaux et un levé géochimique de l'horizon B.

Les tranchées réalisées dans le secteur Est ont permis de mettre à jour des minéralisations stratiformes de cuivre-argent dans des unités sédimentaires de marbre calcitique et siliceux, et d'unités calcosilicatées, permettant d'établir une relation entre les indices Sherlock, Nasigon et Hispana. Ces tranchées ont tous révélé les mêmes lithologies, soient des marbres glimméritisés (riche en phlogopite) et des unités calcosilicatées à diopside minéralisées en chalcopyrite, bornite et chalcocite qui sont plissées, créant l'épaississement de la séquence lithologique.

Le bassin sédimentaire contenant les minéralisations couvre une superficie de près de 15 km par 6 km et les horizons minéralisés ont été métamorphisés et plissés générant des zones d'épaississement subkilométriques. La signature magnétique des unités sédimentaires, ainsi que les anomalies de sol en cuivre présentes, viennent suggérer ces plissements subkilométriques et l'extension des unités favorables.

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 ignées avec localement de l'altération potassique, un contexte de minéralisations porphyriques ou d'IOCG (Iron Oxydes Copper Gold). Pour plus de détails sur les travaux d'exploration 2017 et les résultats, référez-vous aux rapports statutaires disponibles sur SIGÉOM (GM70572; GM70573).

En 2018, la première campagne de forage (2 006 m) dans le secteur de Sherlock a confirmé la présence d'un important système minéralisé de cuivre et d'argent de plusieurs dizaines de mètres d'épaisseur dans des strates sédimentaires d'unités de marbre et de calcosilicate. À la suite de cette découverte, des forages supplémentaires ont été réalisés dans les secteurs Sherlock (6256m) et Nasigon (3570m). Quatre (4) levés géophysiques de polarisation provoquée (« PP ») ont été effectués dans les secteurs Sherlock, Hispana et Nasigon, ainsi qu'un levé magnétique héliporté pour couvrir la portion nord de la propriété. Des travaux de traverses géologiques et de tranchées ont été ensuite réalisés sur les anomalies PP, ainsi que sur les anomalies géochimiques et les indices minéralisés des différents réseaux de lignes des nouveaux levés.

3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)

Des tranchées additionnelles ont aussi été effectuées dans le secteur Sherlock pour élargir les zones minéralisées. Ces travaux ont permis de mettre à jour les indices Conan / Elementary et Irene dans le secteur Sherlock, les indices Huard et Sarcelle dans le secteur Hispana et révéler plusieurs horizons plurimétriques minéralisés dans le secteur Nasigon ayant servi de cibles de forage à la campagne 2018. À la fin 2018, la zone Sherlock avait été investiguée par forage sur plus de 400m est-ouest par 200m nord-sud et certains forages jusqu'à une profondeur de 200m. Parmi les meilleures intersections, on note les forages MS-17-03 avec 30 m à 0,61% Cu et 3,8 g/t Ag, et MS-18-14 avec 34,25 m à 0,63% Cu et 7,5 g/t Ag. Un suivi du levé géochimique de till a aussi été réalisé, confirmant la présence de till aurifère dans le secteur du lac La Saussaye et du lac Bouchard.

Dans le secteur Nasigon, les nouveaux forages ont investigué les indices cuprifères mis à jour grâce aux tranchées. Les forages ont intersecté sept (7) horizons plurimétriques composés de marbre et d'unités calcosilicatées minéralisés en chalcocite, bornite et chalcopyrite présentant les mêmes caractéristiques minéralogiques que les strates minéralisées de la zone Sherlock. Les horizons minéralisés du secteur Nasigon ont été intersectés sur une distance latérale (NE-SO) de 1 km par 500 mètres de puissance (NO-SE) et jusqu'à une profondeur de 125 mètres. Ce travail a confirmé l'ampleur du système minéralisé qui est maintenant mis à jour sur plus de 15 km.

La position des forages de la propriété Mitchi, ainsi que les meilleures intersections des secteurs Sherlock, Nasigon et Elementary sont présentées à la carte synthèse ci-dessous. Pour plus de détails sur les travaux d'exploration 2018 et les résultats, référez-vous aux rapports statutaires disponibles sur SIGÉOM (GM71543; GM71511).

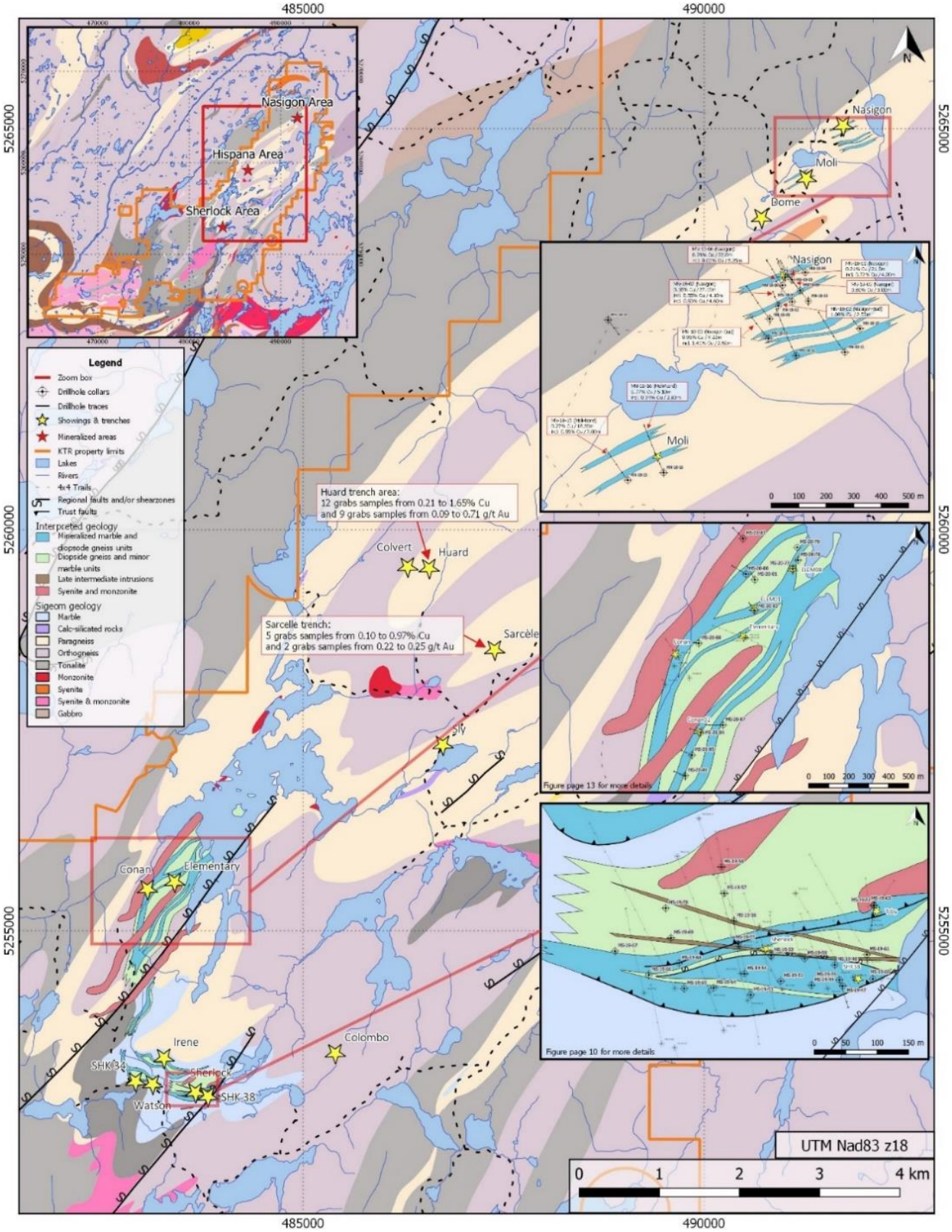
En 2019, un programme intensif d'exploration autour des nouvelles anomalies géophysiques et géochimiques a mené à la découverte de plusieurs nouveaux indices cuprifères dans des unités de marbre et roches calcosilicatées. Les unités minéralisées sont extensives et ont été mises à jour sur plus de 1,5 km nord-sud. Parmi les meilleures intersections en rainure, notons la tranchée ELEM-08 avec 14 m à 0,92% Cu et 5,9 g/t Ag et la tranchée Conan-02 avec 9,0 m à 0,71% Cu et 3,86 g/t Ag. Dans le secteur Sherlock, quelques tranchées (telles que la tranchée SHK-38) visaient à mieux comprendre la géométrie des strates sédimentaires minéralisées. Leur géométrie a révélé un pendage variable, mais avec une attitude plus faible qu'anticipée, suggérant une connexion en profondeur entre la zone Sherlock, Watson et Irene. Toutefois cette hypothèse devra être investiguée par forages lors d'une prochaine campagne, car l'épaisseur de mort terrain empêche la réalisation de tranchées. Un total de 5750 mètres a été foré en 2019, la majorité sur la zone Sherlock, afin d'étendre les zones minéralisées et de vérifier l'interprétation structurale et géologique du modèle à faible pendage des strates minéralisées (figure page 10). Le programme de forages consistant de de trous réalisés à la verticale à une maille d'approximativement 50m a permis d'interpréter une section longitudinale (± est-ouest) localisée à la partie frontale de l'épaississement des unités sédimentaires (figure page 11) et de réaliser une section de plus de 300 m (± nord-sud) recoupant l'enveloppe minéralisée. Dans l'ensemble, trois (3) horizons plurimétriques débutant en surface jusqu'à une centaine de mètres de profondeur sont observés et demeurent ouverts vers l'ouest. La section 3+50E (figure page 12) démontre une enveloppe minéralisée de 50 à 75 mètres d'épaisseur comprenant 3 à 4 horizons minéralisés plurimétriques, dont la zone centrale qui peut atteindre plus de 40 mètres d'épaisseur avec des teneurs autour de 0,50% Cu. Parmi les meilleures intersections, on note le forage MS-19-52 avec 53,0 m à 0,53% Cu et MS-19-56 avec 45,45 m à 0,45% Cu.

La minéralisation du secteur de Sherlock s'étend jusqu'à la surface sur près de 1 km de la tranchée Toby à l'est jusqu'à la tranchée SHK-34 à l'ouest et sur environ 500m N-S de Sherlock à Irene. Des forages dans les zones de Watson, Irene et d'autres zones au nord de Sherlock ont confirmé les extensions de strates minéralisées sur 2,5 km (jusqu'au trou MS-20-89 - voir figure à la page 11 et 13). Dans les zones Conan et Elementary (figure à la page 13), la minéralisation a été confirmée sur 1,5 km, bien que des zones d'épaississement structurel comme sur Sherlock n'aient pas encore été identifiées.

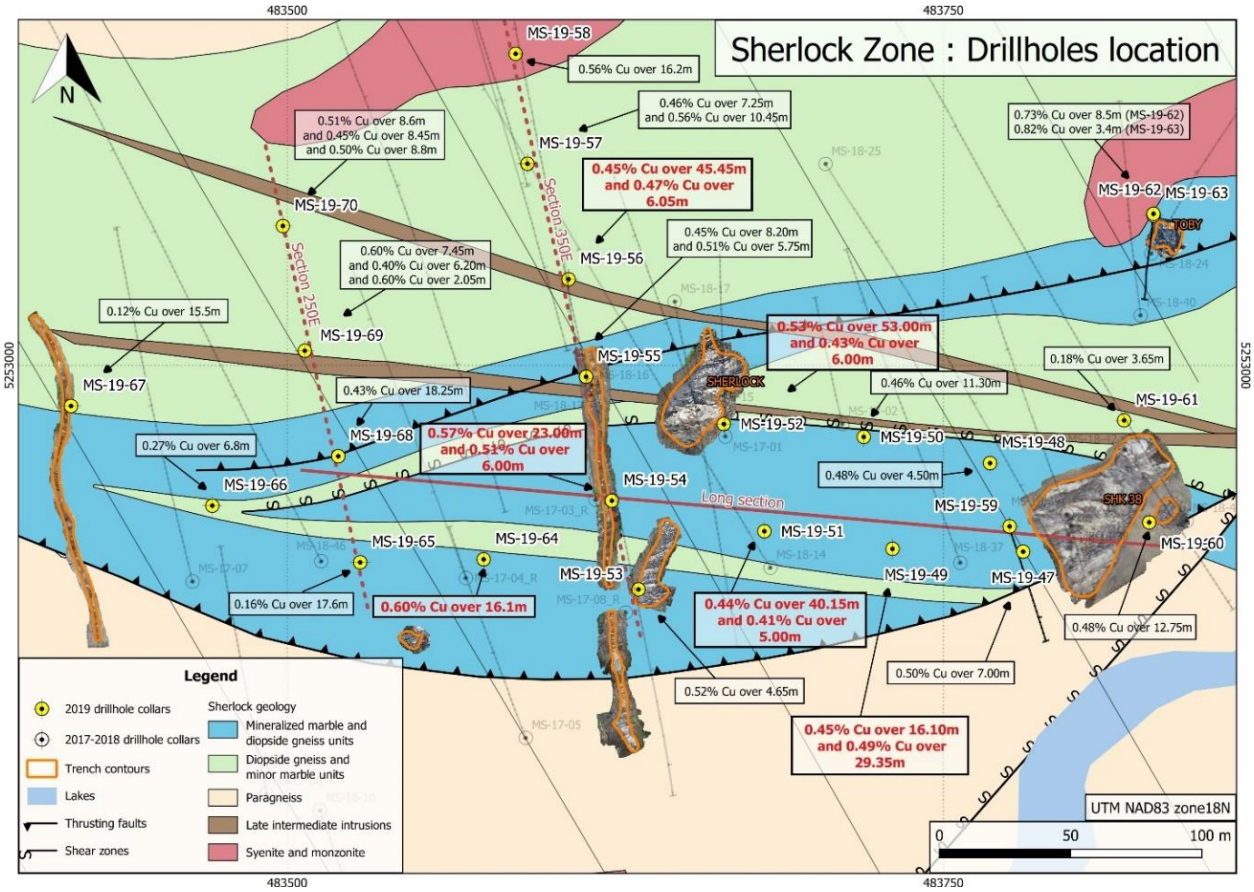
Les horizons minéralisés à faible pendage confirment l'extension de la minéralisation au nord de Sherlock et le fort potentiel de connexion des couches sédimentaires minéralisées de Sherlock à Conan / Elementary. Plusieurs levés, géochimiques d'horizon B et magnétiques au sol, ont été réalisés et suggèrent que la minéralisation de la zone Conan / Elementary pourrait s'étendre vers le nord, sous le lac aux Huards.

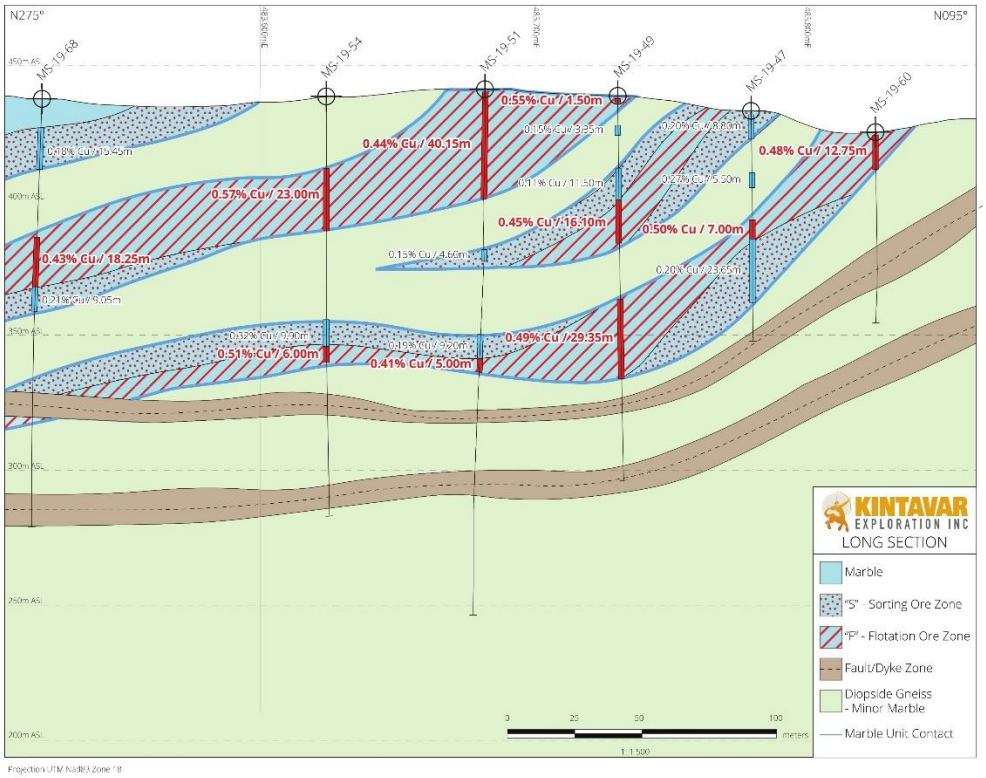
3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)

Plus d'informations sur les résultats de forage sont disponibles dans les communiqués de presse des 31 mars et 17 juin 2020.



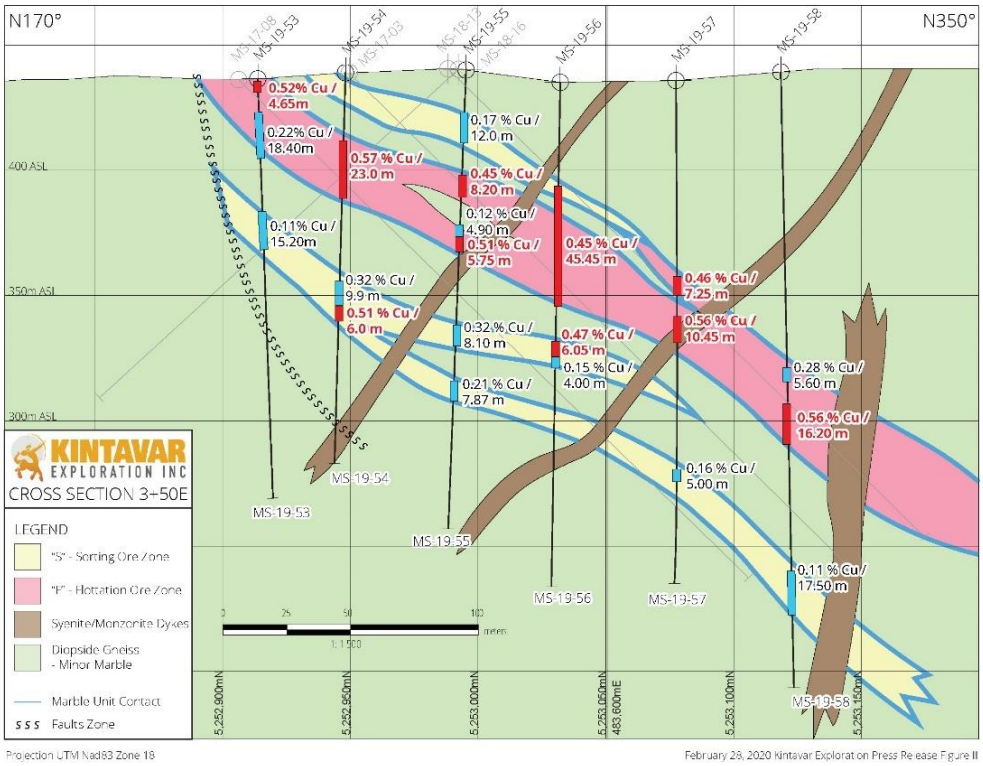
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)





Section longitudinale de la zone minéralisée Sherlock

3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)



Section transversale 3+50E de la zone minéralisée Sherlock

Travaux d'exploration 2020

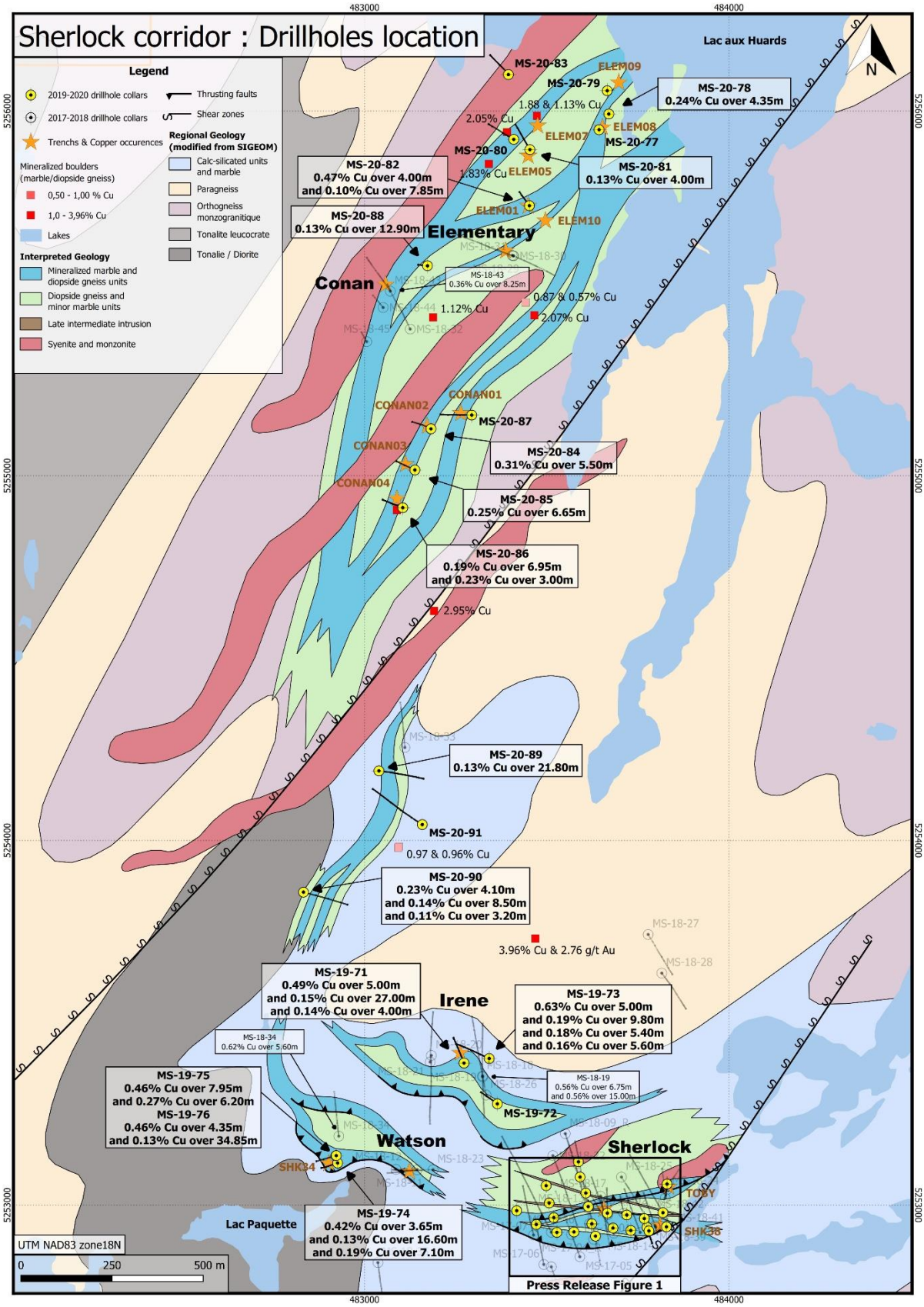
Le programme d'exploration 2020 consistait en des travaux géologiques sur le terrain pour prolonger les tranchées existantes dans les régions de Huard, Sarcelle, Hispana et Nasigon, pour étudier à plus grande échelle d'autres métaux tels que l'or et le cobalt et pour étudier de nouvelles anomalies et des zones auparavant non visitées.

Au total, près de 300 échantillons lithologiques, incluant 40 échantillons en rainure, ont été prélevés, ainsi que 163 échantillons de sols provenant de grilles locales de suivi autour des trois (3) plus fortes anomalies de sol en cobalt des levés historiques. Des lithologies fertiles, similaires à celle observée à Sherlock, ont été identifiées dans de nouveaux secteurs, notamment le secteur « Roccia » à l'est de la propriété, ainsi que dans les secteurs Hispana, Sarcelle et Huard (figure page 14).

À l'échelle régionale, plusieurs affleurements et blocs anomaux en cuivre et en or ont été repérés. Au nord du lac aux Huards, plusieurs blocs de marbre et de roches à diopside minéralisés ont été identifiés, dont un bloc de diopsidite ayant titré 0,60% Cu et 0,12 g/t Au. Ces nouvelles occurrences viennent soutenir l'hypothèse de l'extension vers le nord des strates minéralisées observées dans le secteur Conan / Elementary. Près de 1 km plus au sud et 1 km au NE de Conan / Elementary, un bloc de gneiss à diopside a donné une valeur de 0,54% Cu et 1,35 g/t Au. Dans le secteur de l'indice Sarcèle, quelques blocs de marbre minéralisés ont aussi été mis à jour, dont un titrant 0,80% Cu, ainsi qu'un affleurement de diopsidite qui a donné 0,40% Cu et 0,19 g/t Au. Au sud de l'indice Sly et au nord de l'indice Huard, des blocs de métasédiments ont titré respectivement 0,43 g/t Au et 0,60 g/t Au.

La tranchée Huard, initialement excavée à l'automne 2018, a été élargie. Des marbres et des gneiss à diopside minéralisés ont été observés sur plus de 1 m de puissance apparente. Ces unités semblent plissées et affectées par une faille. Une rainure a été réalisée sur les unités fertiles et a donné une intersection de 0,34% Cu et 2,6 g/t Ag sur 17 m, incluant 0,68% et 4,7 g/t Ag sur 5 m.

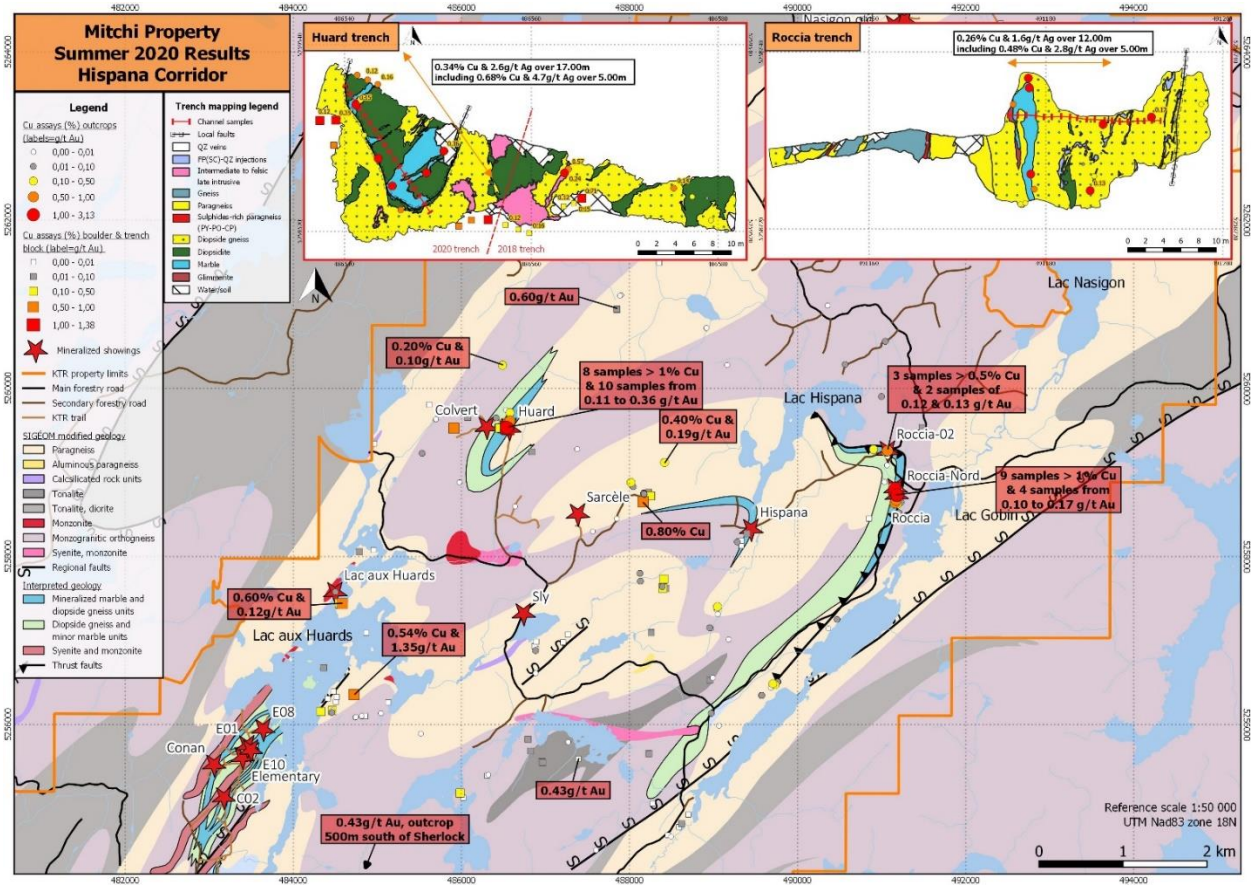
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)

À plus de 1,5 km à l'est de l'indice historique d'Hispana, plusieurs niveaux métriques d'unités favorables ont été découverts lors du suivi des anomalies de sols. La tranchée principale de Roccia a retourné 1,0% à 3,13% Cu dans des échantillons choisis, y compris deux (2) échantillons titrant 0,13 et 0,17 g/t Au. L'échantillon de rainure a donné 0,26% Cu et 1,6 g/t Ag sur 12,0 m, y compris 0,48% Cu et 2,8 g/t Ag sur 5,0m. Semblable à la tranchée Huard, les unités minéralisées sont repliées et sa continuité est confirmée au nord et au sud.

Ces travaux d'exploration ont permis de mieux couvrir le bassin sédimentaire, en particulier les zones entre Sherlock et Nasigon, y compris la zone d'Hispana, qui avait été peu explorée lors des campagnes précédentes. Les nouveaux indices mis en évidence dans ces zones soutiennent par ailleurs l'hypothèse d'un système de minéralisation à l'échelle kilométrique de Sherlock à Nasigon. Les nouvelles découvertes dans la région de Roccia sont les premiers résultats significatifs sur la marge Est du bassin sédimentaire. Toutes ces anomalies lithologiques sont cohérentes avec le repliement subkilométrique des unités sédimentaires et leur signature géophysique.



Métallurgie

Des essais métallurgiques préliminaires ont été réalisés en 2019 sur des échantillons prélevés du trou de forage MS-18-36 dans la région de Sherlock représentant tous les faciès lithologiques observés dans la région. Les essais métallurgiques avaient pour objectifs de démontrer que les unités minéralisées de Sherlock peuvent être utilisées pour la production d'un concentré de cuivre à haute teneur en utilisant les techniques traditionnelles de traitement des minéraux. Un concentré de cuivre de très haute qualité contenant jusqu'à 59% cuivre avec un taux de récupération de 80% ont été obtenus alors qu'il serait possible des augmenter la récupération avec davantage de tests.

3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)

Les essais métallurgiques ont été réalisés chez ALS Metallurgy et supervisés par Novopro Projects, Inc., tous deux indépendants de Kintavar Exploration. Les tests ont suivi les méthodes et procédures standards utilisées dans l'industrie pour la conception et le développement de procédés de récupération du cuivre (des tests minéralogiques, de dureté, de flottation et d'analyse de produits métallurgiques). La minéralisation cuprifère du secteur Sherlock est disséminée dans les marbres et contient généralement entre 1 à 2% de bornite et de quantités moins importantes de chalcocite, puis de chalcopyrite ce qui permet d'obtenir un concentré de cuivre à très haute teneur par simple flottation. Les concentrés de cuivre analysés ne contiennent pas d'impureté pouvant entraîner des pénalités de fonderie. Tous les détails des essais métallurgiques sont disponibles dans le communiqué de presse du 24 avril 2019.

3.1.2 Wabash (Cu – Ag (Mn – Zn – Co)) – 126 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

Le projet Wabash est localisé en Haute-Mauricie au Québec à seulement 65 km au nord du projet Mitchi et à 15 km à l'est de la ville de Parent. Le projet est accessible par route et dispose d'un chemin de fer commercial traversant la propriété et qui dessert, entre autres, la mine active de mica Suzorite qui est exploitée par Imerys Mica Suzorite Inc., une filiale d'Imerys SA. Kintavar possède 100% des 126 claims (7 266 hectares) avec une redevance de 0,25% applicable sur seulement six (6) de ces claims.

La compilation des informations géologiques de la propriété Wabash (approx. 7266 hectares) présente un contexte géologique avec des caractéristiques similaires de minéralisation de cuivre stratiformes à celles observées sur les propriétés Mitchi et Baie Johann Beetz . Les principales lithologies correspondent à des niveaux de paragneiss et de marbres minéralisés en chalcopyrite, bornite et trace de chalcocite. La propriété comprend trois indices minéralisés historiques datant de 1916 à 1936: l'indice du Ruisseau Cloutier, du Lac Cloutier et du Lac Richer.

Travaux d'exploration

Un levé aéroporté magnétique a été réalisé en 2018 sur l'ensemble de la propriété. Les premiers travaux d'exploration ont eu lieu en 2020. Suivant des travaux de reconnaissance géologique en juillet ayant permis de localiser les indices historiques et les unités favorables à la mise en place de la minéralisation cuprifère, la Société a annoncé la découverte d'un important système minéralisé se prolongeant sur plus de 2,5 km (N-S) dans des unités sédimentaires de paragneiss arénitique et de marbre calcitique impur qui sont minéralisées en cuivre (Cu), en argent (Ag), en zinc (Zn) et en manganèse (Mn) et contenant aussi des anomalies en cobalt (Co) et en plomb (Pb). Plusieurs zones d'affleurements et de dynamitages provenant des travaux historiques ont été mises à jour. Parmi les 46 échantillons choisis provenant des diverses zones minéralisées, 28 ont confirmé des minéralisations de cuivre et d'argent, dont dix échantillons ont donné des valeurs comprises entre 1% et 2,28% Cu et jusqu'à 59,9 g/t Ag. Le zinc a été confirmé dans cinq échantillons avec une valeur atteignant les 1,18% Zn et un enrichissement significatif en manganèse a également été observé avec neuf échantillons qui ont donné des valeurs supérieures à 1% et aussi élevées que 4,1%, tandis que les valeurs en Co et en Pb étaient anomales dans la région.

3. **ACTIVITÉS D'EXPLORATION** (SUITE)

Un programme d'échantillonnage de sol de 2 700 échantillons a débuté en septembre afin de couvrir les secteurs prioritaires de la propriété Wabash. Un total de 1 469 échantillons de sol a été prélevé en 2020. Le 3 février 2021, la Société a publié les résultats d'analyses des sols délimitant des zones anomales de cuivre-argent stratiformes sur plus de 7 km. La principale zone anomale relie les secteurs Cloutier et Lapointe, secteurs où ont été réalisée la majeure partie des travaux de l'été et de l'automne 2020, et s'étend sur plus de 5 km parallèlement à la foliation principale et la stratigraphie. La zone anomale la plus forte du secteur du ruisseau Lapointe est localisée à 750 m au SE des travaux réalisés par Kintavar. La zone anomale la plus forte en cuivre dans les sols de la propriété se situe dans le secteur du Lac Richer, où des travaux historiques ont été réalisés, mais où très peu de travaux ont été faits par l'équipe de Kintavar. La zone anomale du Lac Richer se prolonge sur plus de 2 km. Le secteur entre les zones anomales de Lapointe et de Richer n'était pas inclus dans le levé d'échantillonnage de sol et sera comblé en 2021. De plus, trois nouvelles zones anomales ont été identifiées dans les lithologies favorables et seront davantage investiguées cet été. L'objectif de la campagne de tranchées d'automne était d'identifier des zones minéralisées présentant de grands volumes en surface comme la zone Sherlock du projet Mitchi. De plus, un levé géophysique de polarisation provoquée («PP») a été réalisé durant l'hiver, couvrant le secteur principal Cloutier-Lapointe sur 3,5 km N-S.

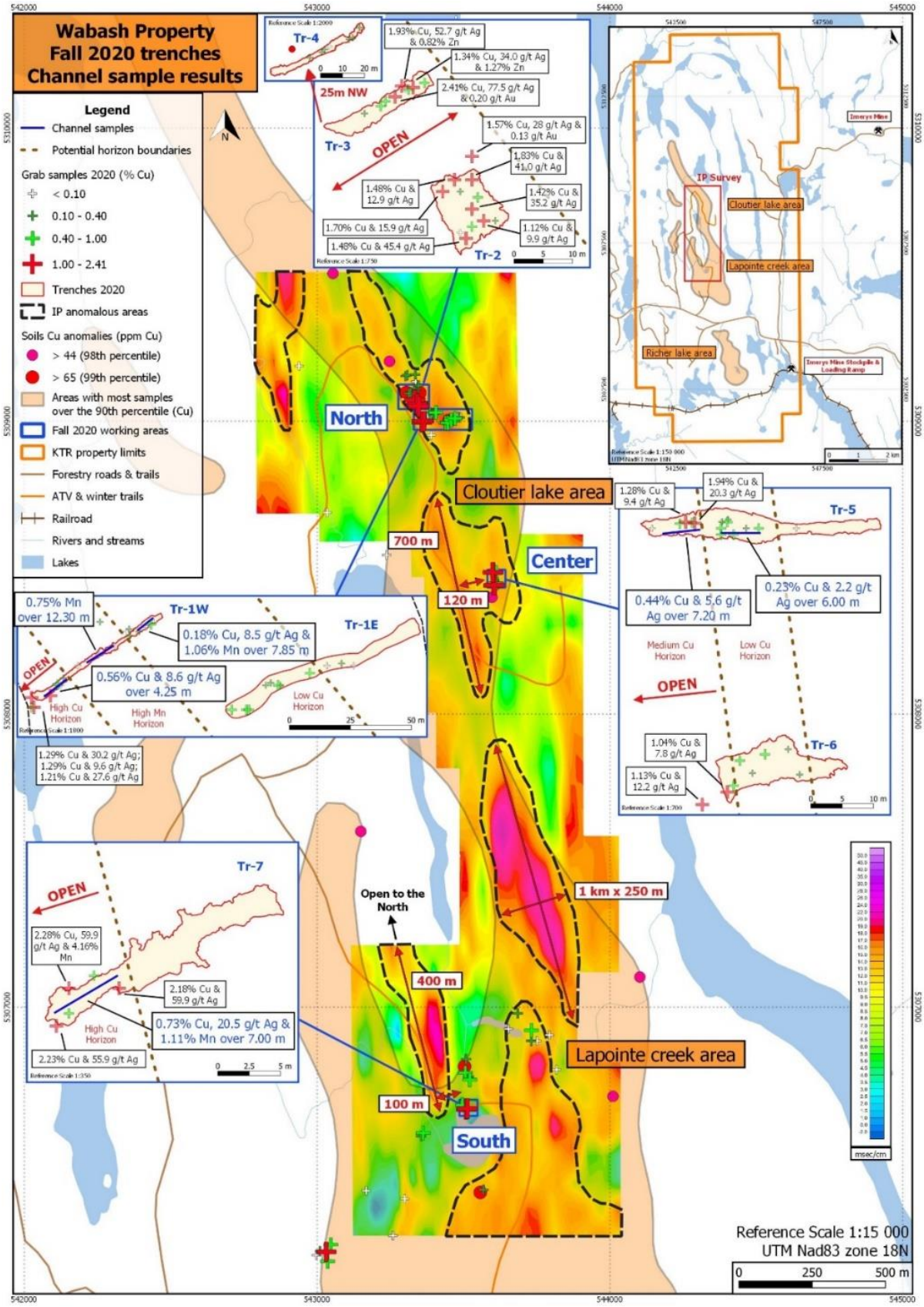
Le 16 février 2021, la Société a annoncé les résultats du levé PP comprenant un total de 30 km linéaires de levés au sol. Ces résultats ont permis d'identifier six (6) secteurs cibles prioritaires dont quatre de ces cibles n'ont eu aucun travail de surface de réalisé jusqu'à maintenant alors que le secteur anomal le plus au sud demeure ouvert vers le sud. Les secteurs anomaux démontrent une forte corrélation entre la chargéabilité et la résistivité.

Le 25 février et le 18 mars 2021, la Société a annoncé les résultats de sa campagne de tranchées de l'automne 2020. Au total, 86 échantillons en main ont été prélevés des sept tranchées et 70 échantillons proviennent d'affleurements environnants. Le programme de tranchées avait pour cibles les anciens sites de dynamitages ainsi que les meilleures anomalies des résultats préliminaires du levé de sol et des lectures sur le terrain avec XRF portable. En raison des conditions météorologiques, l'échantillonnage en rainure n'a été réalisé que sur trois des sept tranchées pour une longueur combinée de plus de 45 m résultant à 50 échantillons (figure page 17).

La nature polymétallique de Wabash est particulièrement intéressante. Le zinc a été identifié dans 27 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,1% Zn. L'or n'est pas couramment trouvé dans ce type de gisements, mais il semble que due à la géologie du Grenville, six (6) échantillons ont titré des teneurs en or supérieures à 0,1 g/t en plus de la présence de cuivre et d'argent. Le manganèse est présent dans toutes les unités sédimentaires de Wabash avec une teneur moyenne de 0,6% Mn. Certaines anomalies de cobalt et de plomb ont également été identifiées. Aucun suivi n'a ciblé spécifiquement l'Au, le Zn, le Mn, le Co ou le Pb à ce jour sur la propriété, mais fera partie du programme d'exploration en 2021.

Pour les travaux réalisés sur les projets Mitchi et Wabash, tous les échantillons ont été envoyés et préparés (PREP-31) par le laboratoire ALS Global à Val-d'Or. Par la suite, une partie de la pulpe de chaque échantillon a été envoyée au laboratoire ALS Global à Vancouver pour analyse pour le cuivre (CU-ICP61) et l'argent (AG-ICP61) ou analyse multi-élément (ME-ICP61) avec digestion à quatre acides et spectroscopie analyse (ICP-AES / MS). Les échantillons titrant plus de 10 000 ppm Cu ont été réanalysés par absorption atomique (CU-OG62) au laboratoire ALS Global à Vancouver. Le contrôle de la qualité comprend l'inclusion systématique d'ébauches et d'étalons de cuivre certifiés dans chaque envoi au laboratoire, ainsi qu'un échantillonnage en double pour les forages.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.1.3 Cousineau (Cu, Ag, W – 21 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété Cousineau (approx. 1 229 hectares) est située à environ 30 km au nord de Sainte-Anne-du-Lac et 30 km au sud de Mitchi. Les claims ont été acquis en mars 2017 et neuf (9) claims ont été ajoutés en octobre 2019 afin de sécuriser quelques anomalies historiques en cuivre se retrouvant dans les unités sédimentaires. Cousineau est une propriété au potentiel polymétallique. Dans le secteur, les contacts entre les unités intrusives granodioritique à dioritique et les séquences sédimentaires sont marqués par une croissance d'amphiboles et de scapolite avec localement de la minéralisation en scheelite (W). La cartographie faite antérieurement par Noranda a permis de mettre à jour des bandes plissées de roches calcosilicatées et de marbre avec une minéralogie suggérant la mise en place d'un skarn à cuivre-tungstène. Jusqu'à 11,80% Cu et 16,03 g/t Ag a été obtenu dans un échantillon choisi de sulfures massifs et le ré- échantillonnage a titré 9,3% Cu, 9,5% W, 0,04% Bi et 10,5 g/t Ag. Un autre échantillon a titré 0,40 % cuivre et a été obtenu dans des gneiss granodioritiques et jusqu'à 2,05% cuivre dans des amas de pyrite et chalcopyrite à l'intérieur de roches dioritiques.

Travaux d'exploration

Un rapport de compilation géologique de la propriété et de la région a été produit en mars 2019 afin de préparer des cibles d'exploration. Une brève campagne de reconnaissance géologique s'est déroulée en septembre 2019, mais a dû être prématurément interrompue par cause de difficulté d'accès au territoire (travaux forestiers). Le levé géochimique (horizon-B) couvrant l'indice Lachabel a été étendu vers le nord pour couvrir davantage la bande de roches sédimentaires.

Les travaux géologiques de terrain se sont poursuivis en juin et juillet 2020. Les travaux d'échantillonnage avaient comme objectifs principaux de couvrir les secteurs d'intérêts avec peu de travaux géologiques antérieurs, d'effectuer un suivi sur les anomalies géochimiques historiques et de retrouver les extensions des indices historiques. Les échantillonnages de 2019 et 2020 ont permis d'obtenir 141 nouvelles analyses issues de 128 échantillons d'affleurements et 13 échantillons de blocs. Les résultats obtenus n'ont pas permis de prolonger la minéralisation des indices existants ou de trouver de nouveaux indices minéralisés comportant des teneurs économiques. Tout de même, quelques anomalies de sol et d'échantillons lithologiques, en métaux de bases ou industriels, ont été identifiées et seront suivis.

3.1.4 Baie Johan Beetz ("BJB") (Cu – Ag (Au) – 41 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

Le 20 juillet 2018, la Société a signé une entente avec une société privée afin d'acquérir la propriété Baie Johan Beetz (« BJB ») dans la région de Havre-Saint-Pierre sur la Basse-Côte-Nord au Québec. La propriété (approx. 1 805 hectares) présente un contexte géologique possédant les caractéristiques des gisements de cuivre stratiformes. Contrairement aux propriétés Mitchi et Wabash, elle est à dominance de grès et siltstones métamorphisés et minéralisés en bornite et chalcopyrite.

Un total de huit (8) indices minéralisés historiques a été identifié sur la propriété dont :

- Mark: échantillon choisi (9,54% Cu, 145,0 g/t Ag et 1,74 g/t Au; 1,8% Cu et 0,3 g/t Au)
- Luc-1: échantillon choisi (1,4% Cu and 4,5 g/t Ag; 0,8% Cu et 2,5 g/t Ag; 1,5% Cu)
- Luc-II: échantillon choisi (0,8% Cu; 0,12% Cu)
- Rustcliff: échantillon choisi dans une veine de quartz (18,2% Cu, 1,85 g/t Au et 32,0 g/t Ag)
- Quétachou: échantillon choisi (3,88% Cu et 2,4 g/t Ag; 1,69% Cu et 18,3 g/t Ag).

Un forage historique (1280-01-04) visant l'anomalie PP près de l'indice Luc-1 a retourné une teneur de 0,24% Cu sur 13 mètres à partir du début du forage dans un schiste à Qz-Bo-Tl-Cp.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

Un levé aéroporté magnétique et électromagnétique (EM) a été réalisé en 2018 sur l'ensemble de la propriété. Des travaux de reconnaissance géologiques sont planifiés pour la saison 2022.

3.2 ABITIBI

3.2.1 Anik (Au – 96 claims)

Description de la propriété

La propriété Anik (approx. 5 375 hectares) est située au Québec à 40 km au sud-est de la ville de Chapais et à 55 km au sud de la ville de Chibougamau. Elle est localisée au cœur du corridor de déformation d'Opawica-Guercheville comprenant plusieurs mines d'or et gîtes aurifères. La portion est de la propriété est située à moins de 7 km de l'ancienne mine Joe Mann et des gisements du lac Meston et Philibert. La portion ouest, pour sa part, est située à moins de 10 km au sud des projets aurifères Monster-Lake et Fancamp. De plus, la zone aurifère principale de la propriété Nelligan, détenue par Vanstar Mining Resources et IAMGOLD, est bordée au nord, au sud et à l'est par les limites de la propriété Anik et est localisée à moins de 1 500 mètres de ces limites.

Dans la partie nord-est de la propriété, deux zones aurifères distantes de 650 mètres ont été mises à jour dans le corridor de déformation d'Opawica-Guercheville. Le forage ANK-15-06 a intersecté la zone aurifère Bobby sur 56,5 m avec une teneur de 0,41 g/t Au, incluant 15 m à 1,0 g/t Au et la zone aurifère Kovi a donné un échantillon en rainures de 0,95 g/t Au sur 5,0 mètres et 6 échantillons choisis ayant titré jusqu'à 30,0 g/t Au. La zone Kovi reste toujours ouverte au sud, à l'est et à l'ouest.

Entente d'option

Le 27 mai 2020, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD lui permettant d'acquérir une participation indivise maximale de 80% dans le projet aurifère Anik. Voir la section 2.3 pour plus de détails sur cette transaction.

Travaux d'exploration

Le 17 septembre 2020, la Société a annoncé que son partenaire IAMGOLD a débuté les travaux d'exploration sur le projet aurifère Anik. Les travaux consisteront en levés supplémentaires de till et en révision et caractérisation des forages, des affleurements et des tranchées qui ont été réalisés ou mis à jour par Kintavar sur la propriété. La compilation des données géophysiques et géochimiques des divers levés se poursuit. Un levé PP été complété durant l'hiver et une campagne de forage suivra le programme d'exploration de surface d'été 2021.

3.2.2 Rivière-à-l'aigle (RAL) (Au – 119 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété Rivière-à-l'aigle (approx. 6 551 hectares) est située dans la région du projet Lac Windfall, à 55 km au sud de la ville de Chapais et à 100 km à l'est de la ville de Lebel-sur-Quévillon. Le secteur a fait l'objet de nombreux travaux d'exploration aurifère durant les dernières années, principalement par Osisko. La propriété se retrouve au sein du pluton d'Hébert défini par des roches tonalitiques à dioritiques, parfois gneissique. Ce pluton est localisé entre les ceintures de roches vertes de Matagami-Chibougamau et de Urban-Barry.

Entente d'option

Le 13 août 2020, la Société a optionné la propriété Rivière-à-l'aigle à Gitennes Exploration Inc. L'entente permettra à Gitennes d'obtenir jusqu'à 85% des intérêts dans la propriété. Voir la section 2.4 pour plus d'informations sur cette transaction.

Travaux d'exploration

Le 14 octobre 2020, Gitennes a annoncé le début de ses premiers travaux d'exploration sur la propriété Rivière-à-l'aigle. Les travaux antérieurs, soit principalement des levés de till, ont permis de délimiter trois (3) cibles d'exploration prioritaire (B, C et D). Les travaux de l'automne 2020 et du début de l'hiver 2021 comprenaient trois (3) différents levés de polarisation provoquée couvrant les trois (3) cibles prioritaires. En addition, l'équipe de Kintavar a débuté des levés géochimiques de sol sur les trois (3) grilles des levés PP. Près de 500 échantillons de sol ont été prélevés jusqu'à présent sur deux (2) des trois (3) grilles. Les résultats des levés géophysiques et géochimiques sont toujours en attente.

3.2.3 New Mosher (Au – 12 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété New Mosher (approx. 670 hectares) est située à environ 45 km au sud de Chibougamau et peut être accédée par une route gravelée à partir de la route 167. Le contexte géologique suggère un potentiel aurifère important, étant situé dans les volcanites d'Obatogamau immédiatement au nord-est (5 km) de l'ancienne mine Joe Mann. La propriété comprend l'indice New Mosher ayant donné 16,7 g/t Au et 20,1 g/t Au en échantillon choisi et 4,11 g/t Au sur 0,76 m et 1,20 g/t Au sur 4,42 m en rainure (données Système Information Géominière). Ce gîte filonien contenu dans des gabbros et basaltes cisaillés comprend des veines de quartz et sulfures de type orogénique.

Entente d'option

Le 13 août 2020, la Société a optionné la propriété New Mosher à Gitennes Exploration Inc. L'entente permettra à Gitennes d'obtenir jusqu'à 85 % des intérêts dans la propriété. Voir la section 2.4 pour plus d'informations sur cette transaction.

Travaux d'exploration

Le 14 octobre 2020, Gitennes a débuté sa première campagne d'exploration sur la propriété New Mosher. À l'instar de Rivière-à-l'aigle, un levé géophysique PP et un levé géochimique des sols faisaient partie des travaux de l'automne 2020 et du début de l'hiver 2021. Le levé historique de Noranda, réalisé à la fin des années 80, couvre la moitié ouest de la propriété, tandis que le nouveau levé a été effectué pour étendre vers l'est. La propriété est désormais entièrement couverte par des levés PP, ce qui générera plusieurs cibles pour les tranchées et le forage. Le levé de sols, avec plus de 500 échantillons, a couvert l'ensemble de la propriété suivant une grille d'échantillonnage N-S de 50 m sur 100 m. De plus, plusieurs zones d'intérêt ont fait l'objet d'un échantillonnage lithologique. Au total, 22 nouveaux échantillons ont été collectés. Une campagne de forage de 2 500m a commencé en avril 2021. Celle-ci ciblera les zones à chargeabilité élevée et les anomalies géophysiques associées aux valeurs aurifères historiques.

3.2.4 Gaspard Nord (Au – 5 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété Gaspard Nord (280 hectares) est située à seulement 6 km à l'ouest de la propriété Anik dans la région de Chapais-Chibougamau. Le secteur est facilement accessible par des routes forestières bien entretenues. La propriété se trouve au cœur d'un secteur à fort potentiel minier prouvé par les nombreux indices minéralisés et gîtes aurifères à proximité. À quelques kilomètres les projets Nelligan (IAMGold/Vanstar Mining), Monster Lake (IAMGold/TomaGold), Philibert (Soquem), Lac Surprise (Northern Superior) et Anik (Kintavar Exploration), ainsi que l'ancienne mine Joe Mann. Son contexte géologique est très semblable à celui d'Anik et elle se situe dans l'extension ouest des unités sédimentaires du projet Nelligan, dans la zone de déformation majeure d'Opawica-Guercheville. Elle comprend principalement des roches sédimentaires de la formation de Caopatina et un niveau de volcanite mafique de la formation d'Obatogamau. La zone Kink, découverte en 2010, est définie par un échantillon qui a titré 0,52 g/t Au, en échantillon choisi (données SIGÉOM). Des forages historiques des années 80 ont titré 4,19 g/t Au sur 1,3m, 4 g/t Au sur 2m et 11,3 g/t Au sur 0,3m (données SIGÉOM). La minéralisation de type filonienne est associée à des veines de quartz-carbonates dans les unités sédimentaires.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

En octobre 2019, un levé géochimique comprenant le prélèvement de 196 échantillons d'horizon-B a été réalisé, couvrant l'ensemble de la propriété. Le levé a été effectué de façon systématique, selon une grille orientée Nord-Sud. Les résultats analytiques du levé ont donné cinq valeurs isolées anomales en or (>10 ppb), dont une valeur maximale de 420 ppb Au située dans la portion sud-est de la propriété. Quelques anomalies d'arsenic (272 et 577 ppm As) et de cuivre (148 ppm Cu) ont aussi été détectées. Aucun travail d'exploration n'a été réalisé sur la propriété en 2020.

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

La Société se concentre sur la découverte et le développement de gites de type cuivre-argent stratiforme dans des unités sédimentaires présentes près de la surface. Pour soutenir le développement économique de ce type de gisements, l'objectif est d'identifier plusieurs cibles présentant un potentiel de mines à ciel ouvert, comme celle identifiée sur la zone Sherlock du projet Mitchi. Les activités d'exploration actuelles se concentrent sur la zone Cloutier-Lapointe du projet Wabash qui présente les caractéristiques recherchées. La mise à jour de zones minéralisées continue de confirmer le modèle d'exploration de la Société et le potentiel de trouver, dans la région, de multiples cibles ayant le potentiel de mines à ciel ouvert de grands volumes.

Les principaux objectifs de la Société au cours des prochains mois sont les suivants :

Wabash

- Continuer la compilation des données provenant anomalies géochimiques, géophysiques et géologiques obtenues en 2020 et générer des cibles pour la campagne estivale 2021;
- Exploration par tranchées dans les principales anomalies de la zone Cloutier-Lapointe dans le but de mettre à jour des unités minéralisées sur plusieurs km avec des largeurs significatives;
- Préparer la zone the Cloutier-Lapointe pour un programme de forage;
- Étendre les différents levés géochimiques et possiblement géophysiques afin de prolonger les anomalies existantes;
- Investiguer les fortes anomalies géochimiques du secteur Richer suivi de la réalisation de tranchées et forages;
- Poursuivre la reconnaissance géologique / cartographie à l'échelle de la propriété.

Mitchi

- Poursuivre l'investigation du secteur Est du bassin sédimentaire (Roccia-Hispana-Sherlock) ;
- Effectuer le suivi des nouvelles cibles générées par les nouveaux levés géochimiques (sols) ainsi que de la nouvelle interprétation provenant de la découverte sur Wabash;
- Réaliser de nouveaux levés géochimiques dans certains secteurs du bassin sédimentaire;
- Poursuivre la reconnaissance géologique / cartographie à l'échelle de la propriété.

BJB

- Évaluer le potentiel de cuivre stratiforme de la propriété acquise par la Société en 2018.

Gaspard-Nord

- Effectuer le suivi sur les anomalies du levé de sols réalisé en 2019 à l'échelle de la propriété;
- Réaliser des tranchées sur les principaux indices de la propriété.

Analyser des transactions potentielles pour les propriétés aurifères du portefeuille de la Société et terminer tous les travaux requis afin de renouveler les titres miniers.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2020, la Société disposait d'un fonds de roulement de 4 072 209 $ (4 159 328 $ au 31 décembre 2019). La totalité des fonds amassés lors du financement accréditif d'octobre 2019 a été dépensée en 2020 et il reste une balance de 825 277 $ sur le montant de 837 904 $ de financement accréditif émis en décembre 2020.

La Société a enregistré une perte nette de 1 503 002 $ en 2020 (3 546 420 $ en 2019). Les principales variations sont les suivantes :

- Honoraires de gestion de projets de 18 916 $ (néant en 2019). La Société a agi à titre de gestionnaire de projet et opérateur sur les propriétés New Mosher et Rivière à l'aigle qui ont été optionnées à Gitennes Exploration à l'été 2020. Des travaux d'exploration ont été réalisés sur ces propriétés à l'automne 2020.

- Chiffre d'affaires de 1 258 834 $ (340 813 en 2019). Le chiffre d'affaires provient principalement de l'exploitation de la Pourvoirie Fer à Cheval. Les activités ont été arrêtées à la mi-mars suivant les directives sanitaires imposées par le gouvernement en réponse à la pandémie de COVID-19, puis ont reprises au 1er juin 2020. Comme la Pourvoirie a été acquise le 1er aout 2019, il n'y a que cinq mois d'activités pour le comparatif 2019. L'explication est la même pour les augmentations au niveau des coûts des produits vendus de 399 088 $, pour les frais d'administration de 82 093 $, pour les assurances et taxes de 53 363 $ et les frais généraux et entretien de 196 700 $.

- Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt de 712 164 $ (1 792 899 $ en 2019) (Voir la section sur les activités d'exploration pour plus de détails). Une grande partie de la variation au niveau des dépenses d'exploration provient de la nature des activités réalisées. En 2019, des forages ont été réalisés sur la propriété Mitchi pour 328 531 $ (terminés à l'hiver 2020 pour 144 303 $ comptabilisés en 2020) alors que la campagne de 2020 s'est davantage concentrée sur des travaux d'exploration. Notons aussi que les activités sur le terrain en 2020 ont recommencé seulement en juin dû à la crise du COVID-19. L'acquisition de la Pourvoirie aura également permis de réduire certaines dépenses de façon significative au niveau de l'hébergement, des fournitures et même des salaires où plusieurs synergies ont été possibles. Finalement, avec les restrictions imposées sur les activités de la Pourvoirie en 2020, la Société a pu bénéficier de la subvention salariale d'urgence, ce qui explique une partie de la baisse au niveau des salaires. Voir point suivant pour plus de précisions.

- Salaires et charges sociales de 713 696 $ (486 340 $ en 2019). De ce montant, 428 780 $ (211 953 $ en 2019) provient de l'exploitation de la Pourvoirie qui a été exploité 12 mois en 2020 contre 5 mois en 2019. Avec la fermeture de la Pourvoirie à partir de la mi-mars jusqu'à une reprise graduelle des activités au début de juin 2020, la Société et sa filiale ont pu bénéficier de la subvention salariale d'urgence du gouvernement fédéral. Au total, 479 065 $ ont été reçu par la Société et sa filiale, ce qui a permis de couvrir une partie des salaires durant la période de ralentissement reliée à la COVID-19. Ce montant a été porté en diminution du poste de salaires et charges sociales ainsi que des salaires inclus dans le poste d'exploration et d'évaluation.

- Rémunération à base d'actions de 204 630 $ (728 997 $ en 2019). En juin 2018, 5 475 000 options ont été émises après avoir obtenu les financements. Ceci représente une juste valeur de 1,4M $ amortie sur 2 ans de façon régressive et qui a donc un impact supérieur sur l'année 2019 par rapport à 2020. Les émissions subséquentes étaient significativement moins importantes. Il s'agit d'une dépense non monétaire.

- Honoraires professionnels de 83 702 $ (177 968 $ en 2019). Durant le T3-19 , la Société a engagé des honoraires légaux et fiscaux de 95 587 $ dans le cadre de l'acquisition de la Pourvoirie. Il s'agit d'une dépense non récurrente.

- Publicité, marketing et relation avec les investisseurs de 174 273 $ (366 070 $ en 2019). En 2018, plusieurs contrats de marketing ont été signés en lien avec les financements de juin 2018. Certains de ces contrats couvraient une période de 2 ans et étaient encore en vigueur durant une partie de l'année en cours et ont pris fin en 2020 sans être renouvelés.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

- Amortissement des immobilisations corporelles de 215 930 $ (71 892 $ en 2019). Avec l'acquisition de la Pourvoirie, la Société a acquis pour 2 522 022 $ d'immobilisations corporelles comprenant des bâtiments et autres infrastructures ainsi que de l'équipement et du matériel roulant, ce qui a amené une augmentation substantielle de l'amortissement. Quelques équipements supplémentaires ont été achetés par la suite pour supporter les activités d'exploration et faisant ainsi diminuer les frais de location durant les campagnes d'exploration.

- Revenus d'intérêts de 44 009 $ (113 422 $ en 2019). Avec les impacts financiers de la COVID-19, les taux de rendement sur les CPG ont chuté depuis avril 2020, expliquant une grande partie de la baisse des revenus d'intérêts, combiné à un niveau d'encaisse moins élevé en 2020.

- Charges financières de 95 487 $ (39 155 $ en 2019). Pour acquérir la Pourvoirie en août 2019, la Société a contracté des prêts d'environ 1 000 000 $ auprès d'institutions financières en plus d'assumer certains prêts garantis par de l'équipement tel que du matériel roulant ou pontons pour la pêche. Un financement de 75 918 $ s'est ajouté durant le T3-20 pour l'acquisition d'un tracteur qui sert autant pour les activités d'exploration que les activités de la Pourvoirie.

- Recouvrement d'impôt différé de 142 353 $ (373 949 $ en 2019). Un montant de 104 500 $ provient de l'amortissement de la prime sur l'émission d'actions accréditives (321 167 $ en 2019) alors que la balance de 37 853 $ représente le recouvrement d'impôt différé de l'année.

Depuis le mois de mars 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact significatif sur le marché financier mondial ainsi que sur le prix de plusieurs métaux dont le cuivre, principale ressource du portfolio de projets de la Société. La Société continue de surveiller et d'évaluer l'impact sur ses activités d'exploration et sur l'exploitation de la Pourvoirie. L'impact potentiel est incertain et il est difficile de mesurer de manière fiable l'étendue de l'effet de la pandémie de COVID-19 sur les résultats financiers futurs.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-20	**T3-20**	**T2-20**	**T1-20**
	$	$	$	$
Charges d'exploration et évaluation, net des crédits d'impôt	122 837	101 823	43 704	443 800
Perte opérationnelle	358 902	224 671	276 589	771 714
Perte nette et globale	430 692	231 328	285 341	684 515
Résultat de base et dilué par action	(0,003)	(0,003)	(0,003)	(0,008)
Actif total	10 021 231	9 059 433	9 159 645	9 682 816

	T4-19	**T3-19**	**T2-19**	**T1-19**
	$	$	$	$
Charges d'exploration et évaluation, net des crédits d'impôt	832 097	504 319	314 349	219 744
Perte opérationnelle	1 701 635	856 640	768 836	664 095
Perte nette et résultat global	1 449 094	850 724	674 865	571 739
Résultat de base et dilué par action	(0,016)	(0,010)	(0,008)	(0,007)
Actif total	10 449 331	10 536 177	9 276 278	9 784 889

6. **SOMMAIRES TRIMESTRIELS** (SUITE)

T4-20

Poursuite du levé géochimique régionale sur le projet Wabash, ainsi que la réalisation d'un premier programme de tranchées visant les tranchées / dynamitages historiques mis à jour incluant l'échantillonnage choisi et en rainure. Un levé géophysique de polarisation provoquée a aussi été réalisé sur les secteurs d'intérêts de la propriété Wabash (30 km linéaire pour 3,5 km N-S). Dans le cadre de son entente avec Gitennes, des levés géochimques et géophysiques de polarisation provoquée ont été réalisés sur les propriétés New Mosher et Rivière-à-l'Aigle, ainsi que quelques journées d'échantillonnage lithologiques.

Autres activités :

La Société a clôturé un financement de 1,4M $ afin de financer la campagne 2021 sur Wabash. Le 4e trimestre a également été très positif au niveau de la Pourvoirie avec une hausse des revenus de 44% par rapport à l'année précédente. Ceci est en grande partie dû à un fort afflux de travailleurs dans le secteur, phénomène qui devrait continuer avec des travaux significatifs prévus au poste de la Vérendrye à seulement 15 km de la Pourvoirie. Durant le T4-20, la Pourvoirie a d'ailleurs débuté des travaux de planification afin d'augmenter sa capacité d'hébergement. Ces travaux d'agrandissement ont commencé durant le T1-21.

T3-20

Travaux de surface axés principalement sur les projets Mitchi et Wabash. Un deuxième court programme d'exploration (suivi) a été complété sur le projet Cousineau. Dans le cadre du projet Mitchi, plusieurs secteurs du corridor Hispana ont été travaillés incluant des travaux de tranchées et d'échantillonnages choisis et en rainures. Sur le projet Wabash, un programme initial de reconnaissance géologique s'est concentré sur l'identification et l'échantillonnage des indices minéralisés historiques de 1916 et 1936. Des minéralisations de type « cuivre stratiforme dans les unités sédimentaires » ont été mises à jour sur une distance de 2,5 km, et la Société a démarrer, en septembre 2020, un levé géochimique à l'échelle de la propriété.

Autres activités :

Clôture de l'entente avec Gitennes au 13 août 2020 (voir section 2.5) pour les propriétés Rivière à l'aigle et New Mosher. Au niveau de la Pourvoirie, malgré une diminution de 12% des revenus reliés à la pêche dû à l'annulation de tous les événements corporatifs, les revenus ont connu une croissance de 12% par rapport au même trimestre de l'année précédente, en grande partie grâce à des travaux majeurs réalisés dans les environs de la Pourvoirie qui ont amené une grande quantité de travailleurs.

T2-20

Compilation finale des données de forages incluant les résultats d'analyses et compilation des données géologiques régionales des projets Mitchi, Cousineau et Wabash en préparation aux programmes d'exploration de l'été. Planification et logistique des travaux d'exploration pour la saison 2020. Les travaux d'exploration de surface ont débuté en juin sur les propriétés Mitchi, Wabash et Cousineau avec une équipe réduite occasionnée par les ajustements dus à la pandémie de la COVID-19. Ces travaux avaient globalement comme objectif le suivi régional des indices historiques et des anomalies géophysiques et de sols. Les travaux comprenaient également des opérations logistiques d'ajustement des accommodations du camp et de l'hébergement des équipes qui ont été déplacées en raison de l'achat de la Pourvoirie Fer à Cheval.

6. **SOMMAIRES TRIMESTRIELS** (SUITE)

Autres activités :

Élaboration d'ententes avec IAMGOLD et Gitennes, transactions qui ont été finalisées plus tard dans l'année. Clôture de l'entente avec IAMGOLD au 27 mai 2020 (voir section 2.4). Les activités de la Pourvoirie ont été en grande partie arrêtées en raison des restrictions sanitaires liées à la COVID-19. Les activités ont repris à la 2e semaine de juin, mais à plus petite échelle en fonction des restrictions sur le nombre de personnes pouvant résider dans les chalets et condos. Les revenus du T2-20 ont diminué de 46% par rapport à l'année précédente, mais la Société a profité de ce ralentissement pour effectuer des rénovations et améliorations sur les chalets, ce qui permettra d'augmenter les revenus et d'effectuer des économies de coûts dans le futur.

T1-20

Poursuite du programme de forage sur le projet Mitchi qui a débuté au Q4 / 2019. La campagne s'est terminée à la fin janvier pour un total de 1661 m pour 15 forages. Pour la suite du trimestre, le travail s'est concentré sur la compilation et l'interprétation des données recueillies lors des forages et campagnes 2019, ainsi que sur la rédaction des rapports et la préparation des permis d'intervention pour la prochaine saison d'exploration.

Autres activités :

Excellente saison de motoneige au niveau de la Pourvoirie avec une hausse des revenus liés à la motoneige de 20% et des revenus totaux de 26% malgré une fermeture des activités au 16 mars 2020 et une perte de 2 semaines de revenus en raison de la COVID-19.

T4-19

Pour le dernier trimestre de 2019, la Société a complété ses travaux d'exploration et débuté sa campagne de forage 2019-2020 pour des dépenses totales de 753 105 $ en 2019. Ces travaux comprenaient : 1) la poursuite de la campagne d'exploration régionale et autour des secteurs minéralisés; 2) la réalisation de tranchées dans le secteur Sherlock et Watson; 3) le début de la campagne de forage de novembre à décembre sur le secteur Sherlock et Watson (27 forages totalisant 4089 m) et; 4) la réalisation d'un levé magnétique au sol couvrant les secteurs minéralisés de Elementary à Sherlock, jusqu'à Colombo à l'est (plus de 7 km^2).

Autres activités :

Clôture d'un placement privé accréditif d'une valeur de 1,2 M $ dans le but de financer la campagne de forage hivernale sur la propriété Mitchi.

T3-19

En plein cœur de sa campagne estivale, la Société a réalisé des travaux d'exploration totalisant 504 319 $, principalement sur sa propriété Mitchi. Ces travaux ont consisté en : 1) une campagne de tranchées (±20), plus cartographie et échantillonnage, dans les secteurs Sherlock, Watson et Conan-Elementary; 2) l'exploration géologique régionale et autour des secteurs minéralisés connus y compris sur différentes cibles géochimiques et géophysiques; 3) la réalisation d'un levé géochimique (sols) d'horizon-B à grande échelle (1598 échantillons) autour du lac aux Huards et des secteurs minéralisés plus au sud afin de complété l'échantillonnage de l'ensemble du bassin sédimentaire et; 4) l'amélioration des accès au territoire. La Société a aussi réalisé de courtes campagnes d'exploration (échantillonnage lithologique et levés géochimiques) sur ses propriété Cousineau, Gaspard-Nord et New-Mosher pour un total de 11 047 $ dans le but de poursuivre ses travaux antérieurs et trouver de nouvelles cibles d'exploration.

Autres activités :

Clôture de la transaction d'acquisition de la Pourvoirie Fer à Cheval le 1er août 2019. Voir la section 2.3 pour plus d'information relative à cette transaction.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

T2-19

Pour le début du deuxième trimestre, la Société s'est concentrée sur la planification et la logistique des travaux d'exploration pour 2019, à la rédaction de rapports et à la rédaction et la soumission des divers permis pour les prochaines interventions. Au début de la saison estivale, les travaux géologiques se sont concentrés sur la reconnaissance, la caractérisation et le prélèvement d'échantillons géologiques de tous les différents faciès de la zone minéralisée Sherlock afin d'entamer la réalisation des études métallurgique et d'optimisation du traitement du minerai. Du dynamitage sur la zone Sherlock fut nécessaire afin de prélever des échantillons de qualité, non altéré des différents faciès. L'ensemble des interventions est estimé à 90 067 $. Quelques travaux d'améliorations des accès et des camps ont aussi débuté à la fin du trimestre.

Autres activités :

Une grande partie du travail de négociations, de financement et de vérification diligente a été réalisée durant le T2-19 dans le cadre de l'acquisition de la Pourvoirie Fer à Cheval.

T1-19

Au T1-19, la Société s'est concentrée sur la compilation et l'interprétation des résultats des campagnes de 2018. Une interprétation de l'ensemble des données géologiques recueillis sur le terrain en exploration et en forage depuis 2017 a été complétée afin orienter la campagne d'exploration 2019.

Autres activités :

Une série de bons de souscription, dont principalement des bons venant à échéance le 24 mars 2019, ont été exercés durant le T1-19, générant des entrées de 317 385 $ pour financer les activités d'exploration de la campagne 2019.

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

7.1 Transactions avec Ressources Géoméga Inc. (« Géoméga »):

Au 31 décembre 2020, Géoméga détient 15,91 % de la Société (18,49 % au 31 décembre 2019).

Le 1er janvier 2017, la Société a signé une entente afin d'engager Géoméga en tant que sous-traitant afin d'exécuter certains travaux. Depuis cette date, Géoméga facture certaines dépenses, dans le cours normal des activités:

	2020	**2019**
	$	**$**
Dépenses d'exploration et d'évaluation	(1 624)	50 908
Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs	9 532	18 920
Loyer	11 100	15 500
Administration	-	95
Autres	(644)	-
Total	**18 364**	**85 423**

Au 31 décembre 2020, la Société doit 14 250 $ (60 357 $ au 31 décembre 2019) à Géoméga, et ce montant dû à un actionnaire avec influence notable ne porte pas intérêt, ne comporte aucune sûreté et est remboursable sur demande.

7.2 Dans le cours normal des affaires :

Une société au sein de laquelle un administrateur est associé a facturé des honoraires totalisant 14 192 $ (17 239 $ en 2019) enregistrés pour des honoraires légaux et frais d'émission d'actions. Au 31 décembre 2020, le montant dû à cette société apparentée était de néant (1 418 $ au 31 décembre 2019).

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

7.3 Hors du cours normal des affaires :

En décembre 2020, des dirigeants et administrateurs de la Société ont participé au placement privé réalisé par la Société.

8. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'option d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la profitabilité ou à la gestion des risques.

Le 29 juin 2020, les actionnaires de la Société ont renouvelé le régime d'option d'achat d'actions qui stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est limité à 10 % des actions en circulation.

9. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Veuillez vous référer à la note 3 des états financiers consolidés du 31 décembre 2020.

10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

Veuillez vous référer à la note 24 des états financiers consolidés du 31 décembre 2020.

11. 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.

11.1 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 cuprifère, 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.

11.2 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.

11. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

11.3 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.

11.4 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.

11.5 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.

11.6 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.

11.7 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.

11.8 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 (autres que les revenus provenant de l'exploitation de la Pourvoirie Fer à Cheval) 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.

11. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

11.9 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.

11.10 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.

11.11 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 ainsi que les revenus provenant de la Pourvoirie Fer à Cheval. 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.

11.12 Employés clés

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

11.13 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.

12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Après la fin d'exercice, la Société et sa filiale ont signé des ententes totalisant 1 223 560 $ pour la location et/ou l'acquisition de chalets, dortoirs, roulotte-cuisine et autres équipements afin d'augmenter la capacité d'hébergement à la Pourvoirie. Ces investissements ont pour but de répondre à la demande grandissante en hébergement et de supporter les travaux à venir dans la région avec la réfection du poste La Vérendrye. Des ententes ont été signées avec des clients afin d'assurer un taux d'occupation des nouvelles installations. Des avances ont été reçues à la signature de ces ententes alors que la balance du montant des acquisitions sera financée via des contrats de financement ou et partir de la trésorerie de la Société.

13. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport de gestion peut contenir de l'information prospective ou des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. L'information prospective et les énoncés prospectifs peuvent inclure entre autres, des énoncés relatifs aux projets, les coûts, les objectifs et la performance de la Société, ou des hypothèses relatives à ce qui précède. Dans ce rapport de gestion, les termes comme « pouvoir », « croire », « s'attendre à », « avoir l'intention », « planifier », « prévoir », « potentiel », « projets », « estimer », « continuer », ou des variantes ou des formes négatives de tels termes ou encore d'une terminologie comparable, sont utilisés pour identifier des énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne devraient pas être interprétés comme une garantie des rendements ou résultats futurs, et ne devraient pas nécessairement donner des indications précises concernant le moment qu'un tel rendement pourra être réalisé. Rien ne garantit que les évènements prévus dans l'information prospective de ce rapport de gestion se concrétiseront ou, si l'un ou l'autre de ces évènements se concrétisent, quels seront les avantages que la Société en tirera. L'information prospective et les énoncés prospectifs sont basés sur l'information disponible au moment de l'approbation de ce rapport de gestion et/ou sur les prévisions faites de bonne foi par la direction, sous réserve des incertitudes, hypothèses et autres facteurs prévus ou non dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques, incertitudes et hypothèses incluent sans s'y limiter, ceux décrits à la rubrique portant sur les facteurs de risque inclus dans ce rapport de gestion; qui peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les résultats à venir de la Société soient considérablement différents de ceux indiqués de façon explicite ou implicite dans de tels énoncés prospectifs. La Société n'entend pas ni ne s'engage à actualiser ou revoir l'information prospective ou les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion à la lumière de nouveaux renseignements, subséquents ou autres, sauf dans les cas prévus par les lois applicables.

Le 27 avril 2021

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

(s) Mathieu Bourdeau
Mathieu Bourdeau
Chef de la direction financière

Dirigeants

Kiril Mugerman, Président et chef de la direction
Alain Cayer, Vice-président exploration
Mathieu Bourdeau, Chef de la direction financière

Administrateurs

Mark Billings, Président du conseil [1)]
David Charles [1)]
Maxime Lemieux [1)]
Guy Lebel
Richard Faucher
Kiril Mugerman

Notes:
1) Membre du comité d'audit

Siège social

75 boul. de Mortagne
Boucherville (Québec)
J4B 6Y4
Tél.: (450) 641-5119
Site Internet : https://kintavar.com

Avocats

McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l./LLP
1000 Sherbrooke O., #2700
Montréal, Québec
H3A 3G4

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.
1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500
Montréal (Québec)
H3B 4Y1

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.
1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700
Montréal (Québec)
H3A 3S8
Tél.: (514) 982-7888