



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2021

Exploration Kintavar inc.

Table des matières

1. NATURE DES ACTIVITÉS	3
2. MISE À JOUR CORPORATIVE	3
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION	6
4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS	19
5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS	20
6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS	22
7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	26
8. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONNAIRES	27
9. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES.....	27
10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS	27
11. FACTEURS DE RISQUES	27
12. ÉNONCÉS PROSPECTIFS	30

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 2021.

Ce rapport de gestion, daté du 21 avril 2022, doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 (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
T1-21	1 janvier 2021 au 31 mars 2021
T2-21	1 avril 2021 au 30 juin 2021
T3-21	1 juillet 2021 au 30 septembre 2021
T4-21	1 octobre 2021 au 31 décembre 2021
2021	1 janvier 2021 au 31 décembre 2021
T1-20	1 janvier 2021 au 31 mars 2021
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 2021 a été consacrée presque entièrement au projet Wabash par la Société. Après avoir fait la découverte initiale sur la propriété en 2020, la Société a pu mettre en place un programme d'exploration détaillé sur le terrain de mai à septembre 2021. Cela a ensuite été couronné par un premier programme de forage de plus de 3 200 mètres sur le projet. Le projet Wabash s'est considérablement développé au cours de ces 12 derniers mois, passant de quelques tranchées au-dessus de chantiers historiques à un projet avec plus de 2 km de minéralisation observée en surface à l'intérieur d'une anomalie de sol de plus de 8 km. Des indices de minéralisation polymétallique ont été identifiés avec des minéralisations en Cu, Ag, Au, Zn, Pb et Mn présentes tout le long de ce corridor qui demeure ouvert vers le Nord et vers le Sud. De plus, des horizons à plus haute teneur ont été identifiés sur la propriété pour la première fois et deviendront des cibles importantes à suivre en 2022.

Les travaux sur le projet Mitchi se sont également poursuivis, mais se sont principalement limités à des levés géophysiques et à une compilation de données, tandis que l'équipe d'exploration se consacrait au projet Wabash.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

Le portefeuille aurifère de la Société a continué de se développer à travers des partenaires de la Société. Le projet Anik, optionné à IAMGOLD Corporation en 2020, a connu un premier programme de forage depuis 2017 après un vaste programme de compilation de données, de réanalyse de carottes et d'exploration de surface. Les résultats sont attendus en 2022. Le projet New Mosher, optionné à Gitenes Exploration Inc. en 2020, a également connu un premier programme de forage complété avec des résultats encourageants qui ont été suivis d'un programme de forage de phase 2 en janvier 2022. Le projet Rivière à l'aigle a été restitué à la Société en 2021 tandis que le projet Gaspard Nord a été vendu avec succès à Northern Superior dans le cadre d'une transaction conclue entièrement en actions.

À la Pourvoirie du Fer à Cheval (la « Pourvoirie » ou le « Fer à Cheval »), filiale en propriété exclusive de la Société depuis le 1er août 2019, l'année 2021 a été une autre année de croissance. L'activité traditionnelle de forfaits de plein air a connu une croissance soutenue tandis que des agrandissements importants ont été réalisés pour la première fois depuis près d'une décennie en raison du besoin en hébergement pour travailleurs pour la construction et l'entretien au poste La Vérendrye situé à 15 km de la Pourvoirie. Il s'agit toujours d'une acquisition solide pour la Société qui génère constamment des revenus tout en servant de base permanente à l'année pour ses activités d'exploration et un pied à terre sur le terrain lorsqu'il s'agit de travailler avec les communautés locales et les groupes des Premières Nations.

2.2 Financements récents

Le 10 novembre 2021, la Société a clôturé un placement privé composé de 9 702 447 actions accréditives émises au prix de 0,23 \$ l'action et de 6 226 297 unités au prix de 0,17 \$ l'unité pour un produit brut total de 3 290 148 \$. Chaque unité étant composée d'une action et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier permettant à son détenteur d'acquérir une action au prix de 0,23 \$ l'action pendant 2 ans.

En lien avec ce placement privé, la Société a versé une commission en espèces de 173 075 \$ et a émis 603 486 options de courtier non transférables permettant chacune d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,23 \$ l'action pendant une période de vingt-quatre (24) mois et sont sujettes à une période de restriction à la revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

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 (complété)	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. («Gitennes») une option lui permettant d'acquérir des participations allant jusqu'à 85% des intérêts dans les propriétés Rivière à l'aigle («RAL») 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.

Le 7 octobre 2021, Gitennes a renoncé à son option sur la propriété RAL. Kintavar détient à nouveau 100% des droits sur la propriété.

Les termes de l'accord d'option avec Gitennes pour la propriété New Mosher sont les suivants :

	Émission d'actions ordinaires	Travaux \$
Première option pour une participation initiale de 70%		
Acceptation du TSX-V (complété)	150 000	Néant
Au plus tard le 30 sept. 2021 (complété)	150 000	150 000
Au plus tard le 30 sept. 2022	150 000	250 000
Au plus tard le 30 sept. 2023	150 000	300 000
Au plus tard le 30 sept. 2024	400 000	300 000
Total d'une participation maximale de 70%	1 000 000	1 000 000

En effectuant les émissions d'actions et les dépenses d'exploration présentées ci-dessus, Gitennes obtiendra une participation de 70% pour la propriété New Mosher. Gitennes peut augmenter sa participation à 85% sur la propriété 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 \$ CAD.

2.5 Vente de la propriété Gaspard Nord

Le 14 septembre 2021, la Société a procédé à la vente des 5 claims de sa propriété Gaspard-Nord à Northern Superior Resources Inc. (SUP.V) en échange d'une contrepartie totale de 85 000 actions du capital de SUP.V (voir note 6). Kintavar conserve une redevance de 2 % sur le rendement net de fonderie (royauté) sous réserve d'un droit de rachat partiel de 1 % pour un prix d'achat de 1 000 000 \$ CAD.

À la date de la transaction, la valeur des actions de Northern Superior Resources Inc. était de 0,83 \$ pour une valeur totale de 70 550 \$.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.6 Information annuelle choisie

	2021	2020	2019
	\$	\$	\$
Produits	2 414 501	1 258 834	340 813
Charges d'exploration et d'évaluation, nettes des crédits d'impôts	1 428 409	712 164	1 792 899
Perte opérationnelle	(2 114 853)	(1 631 876)	(3 994 636)
Perte nette et globale	(1 738 605)	(1 503 002)	(3 546 420)
Perte de base et diluée par action	(0,02)	(0,02)	(0,04)

	Au 31 décembre		
	2021	2020	2019
	\$	\$	\$
Actif total	12 254 948	10 021 231	10 449 331
Passif non-courant	1 041 982	1 111 134	1 096 648

2.7 Données sur les actions en circulation

	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	Nombre	Nombre
Actions	122 908 378	105 929 134
Options d'achat d'actions	10 297 500	8 972 500
Bons de souscription	5 819 399	3 556 250
Options de courtiers	1 058 933	455 448
	140 084 210	118 913 332

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T4-21	T4-20	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	9 525	30 115	40 671	288 350
Géologie et prospection	-	4 016	2 008	36 189
Forage	-	-	-	144 303
Analyses	98	27 601	9 677	150 379
Géophysique	-	-	116 480	7 079
Géochimie	-	-	2 125	-
Métallurgie	-	-	-	2 633
Hébergement et déplacement	237	(5 501)	824	41 505
Fournitures	55	1 056	33 321	72 310
Taxes, permis et assurances	224	1 655	2 197	3 916
Crédits miniers	21 943	(34 031)	(23 063)	(182 153)
	32 082	24 911	184 240	564 511
Anik				
Salaires et charges sociales	-	195	-	2 370
Géologie et prospection	-	1 500	-	3 500
Hébergement et déplacement	-	(3 000)	-	-
Fournitures	-	-	-	(1 265)
Taxes, permis et assurances	-	-	-	15
Crédits miniers	-	85	-	(2 016)
	-	(1 220)	-	2 604

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T4-21	T4-20	2021	2020
Rivière à l'aigle⁽ⁱ⁾				
Salaires et charges sociales	418	(2 253)	418	(1 890)
Hébergement et déplacement	-	(141)	-	(141)
Fournitures	60	(1 688)	60	(1 688)
Crédits miniers	(208)	128	(208)	-
	270	(3 954)	270	(3 719)
Cousineau				
Salaires et charges sociales	186	2 998	1 086	12 533
Analyses	-	-	-	538
Hébergement et déplacement	-	-	-	(312)
Fournitures	-	-	-	380
Crédits miniers	27	(995)	(178)	(3 446)
	213	2 003	908	9 693
New Mosher⁽ⁱ⁾				
Salaires et charges sociales	-	9 396	-	15 003
Analyses	-	-	-	3 379
Hébergement et déplacement	-	67	-	75
Fournitures	(375)	307	(5 550)	635
Crédits miniers	-	(4 267)	-	(8 335)
	(375)	5 503	(5 550)	10 757
Baie Johann Beetz				
Géophysique	-	2 673	143	3 003
Crédits miniers	-	(1 193)	(62)	(1 310)
	-	1 480	81	1 693
Gaspard Nord				
Salaires et charges sociales	-	-	-	1 655
Crédits miniers	-	(135)	-	(722)
	-	(135)	-	933
Wabash				
Salaires et charges sociales	175 378	34 221	545 796	71 921
Géologie et prospection	20 252	4 508	47 489	4 508
Forage	453 454	-	453 454	-
Analyses	9 142	26 250	69 717	28 505
Géophysique	2 308	65 627	119 125	65 627
Géochimie	-	-	1 780	-
Hébergement et déplacement	(17 227)	(2 073)	10 934	(2 942)
Fournitures	91 083	9 983	258 378	21 076
Taxes, permis et assurances	578	2 787	9 138	3 887
Crédits miniers	(77 093)	(38 574)	(281 769)	(54 489)
	657 875	102 729	1 234 042	138 093
Genex				
Salaires et charges sociales	534	64	17 248	64
Hébergement et déplacement	-	(138)	-	(138)
Crédits miniers	985	50	(2 830)	(13)
	1 519	(24)	(14 418)	(87)
Total				
Salaires et charges sociales	186 041	65 555	605 362	377 709
Géologie et prospection	20 252	10 024	49 497	44 197
Forage	453 454	-	453 454	144 303
Analyses	9 240	53 851	79 394	179 422
Géophysique	2 308	65 627	235 605	72 706
Géochimie	-	-	3 905	-
Métallurgie	-	-	-	2 633
Hébergement et déplacement	(16 990)	(8 132)	11 758	37 693
Fournitures	90 823	5 789	286 209	90 250
Taxes, permis et assurances	802	4 442	11 335	7 818
Crédits miniers	(54 346)	(74 319)	(308 110)	(244 567)
Total	691 584	122 837	1 428 409	712 164

(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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.
- 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 49^e parallèle). Elles bénéficient d'un accès routier permanent, d'infrastructures publiques et d'une main-d'œuvre spécialisée.

3.1 Grenville

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 31 décembre 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 km², 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 type cuivre stratiforme encaissée dans les sédiments a été mise à jour tandis que dans la partie sud-ouest, la géologie et les minéralisations possèdent des caractéristiques appartenant aux systèmes porphyriques ou à des minéralisations 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

Se référer au rapport de gestion du 31 décembre 2020 pour plus d'informations sur les travaux réalisés par Kintavar sur la propriété. Les rapports de gestion historiques sont disponibles sur le site web de la Société (<https://kintavar.com/fr/rapport-financiers/>).

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 celles observées 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 (figures 1 et 2 aux pages 10 et 11).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

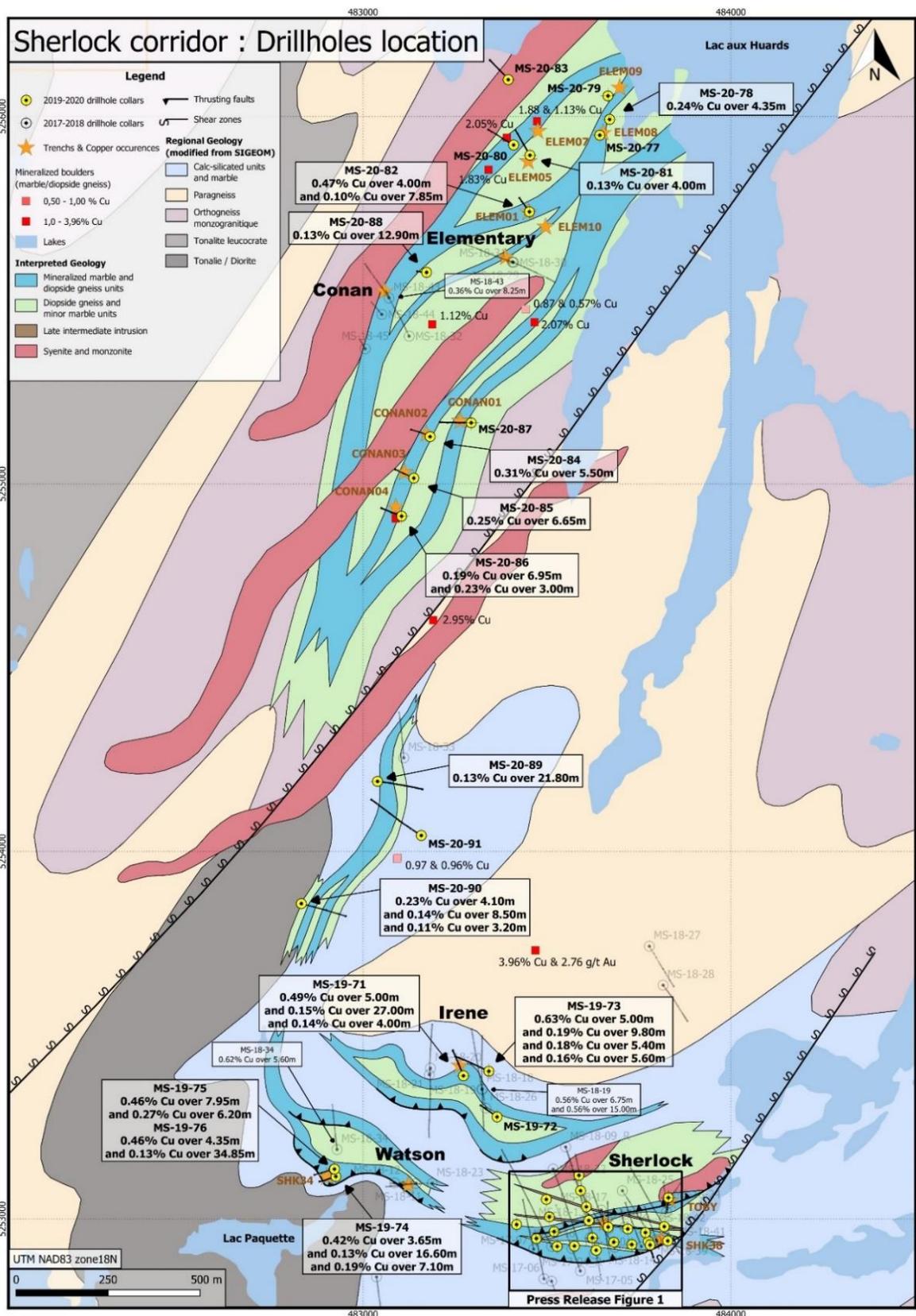
À l'échelle régionale, plusieurs affleurements et blocs anomaux en cuivre et en or ont été repérés. Au nord du lac aux Huards, plusieurs blocs de marbre et de roches à diopside minéralisés ont été identifiés, dont un bloc de diopside ayant titré 0,60% Cu et 0,12 g/t Au. Ces nouvelles occurrences viennent 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 diopside 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 plusieurs mètres 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.

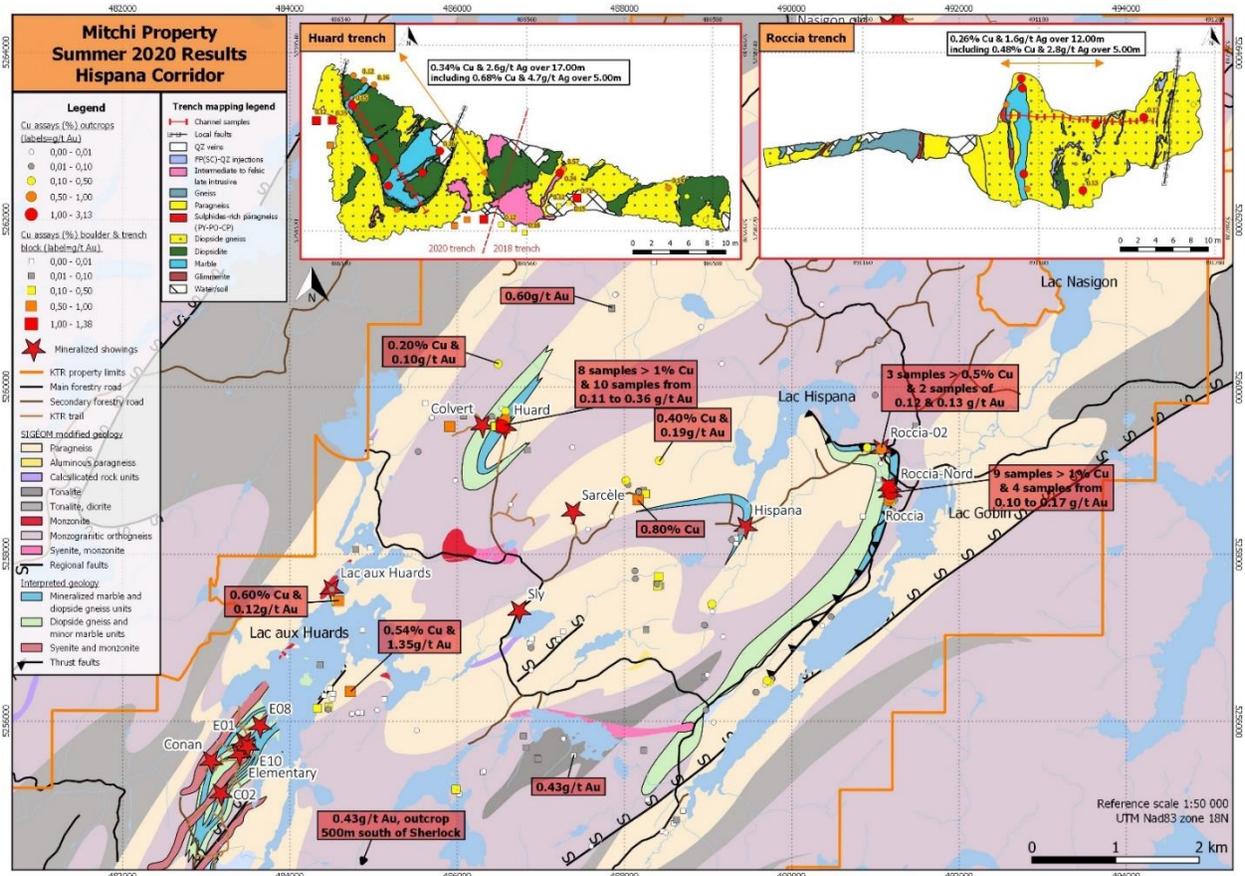
À plus de 1,5 km à l'est de l'indice historique Hispana, plusieurs niveaux métriques d'unités favorables ont été découverts lors du suivi des anomalies de sol. La tranchée principale Roccia a retourné 1,0 % à 3,13 % Cu en échantillons choisis, dont deux (2) échantillons titrant 0,13 et 0,17 g/t Au. L'échantillon en rainure a donné 0,26 % Cu et 1,6 g/t Ag sur 12,0 m, dont 0,48 % Cu et 2,8 g/t Ag sur 5,0 m. Semblable à la tranchée Huard, les unités minéralisées sont plissées, et sa continuité a été observée 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 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 les plissements d'amplitude kilométrique des unités sédimentaires et leur signature géophysique.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Travaux d'exploration 2021

Au début de l'automne 2021, la société a effectué un levé aéroporté magnétique et radiométrique détaillé sur la partie ouest de la propriété. La portion ouest compte plusieurs indices minéralisés et cibles de type IOCG qui ont été identifiées lors du programme d'exploration 2017. Ce levé générera des cibles de haute qualité qui seront investiguées au cours de la prochaine année. Le levé couvre un total de 1 883 kilomètres linéaires. Des travaux d'exploration pour 2022 sont prévus sur cette portion de la propriété.

Métallurgie

Des essais métallurgiques préliminaires ont été réalisés en 2019 sur des échantillons prélevés du forage MS-18-36 du secteur 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 et il serait possible d'augmenter la récupération du cuivre en effectuant des tests supplémentaires.

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 chalcopryrite ce qui permet d'obtenir un concentré de cuivre à très haute teneur par simple flottaison. 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. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.1.2 Wabash (Cu – Ag (Mn – Zn – Co)) – 160 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

Le projet Wabash est localisé en Haute-Mauricie au Québec à 15 km à l'est de la ville de Parent ou 130 km à l'ouest de la ville de La Tuque, et seulement 65 km au nord du projet Mitchi. Le projet est accessible par route et dispose d'un chemin de fer commercial traversant la propriété 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 160 claims avec une redevance de 0,25% applicable sur seulement six (6) de ces claims.

La compilation des informations géologiques de la propriété Wabash (approx. 8 932 hectares) présente un contexte géologique avec des caractéristiques similaires de minéralisation de cuivre stratiformes à celles observées sur les propriétés Mitchi et Baie Johan-Beetz. Les principales lithologies correspondent à des niveaux de paragneiss et de marbres minéralisés en chalcopryrite, bornite et trace de chalcocite, galène et sphalérite. La propriété comprend trois secteurs d'indices minéralisés historiques datant de 1916 à 1936: l'indice du Ruisseau Cloutier, du Lac Cloutier et du Lac Richer.

Travaux d'exploration 2018-2020

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. Les travaux de reconnaissance géologique, qui ont débuté en juillet, ont permis de localiser les indices historiques et les unités favorables à la mise en place de la minéralisation cuprifère. À la suite de ces travaux, la Société a annoncé la découverte d'un important système minéralisé se prolongeant sur plus de 5,0 km (N-S) dans des unités sédimentaires. Elles sont composées de paragneiss 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 (10) 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 (5) échantillons avec une valeur atteignant les 1,18% Zn et un enrichissement significatif en manganèse a également été observé avec neuf (9) 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 anormales dans la région.

Un programme d'échantillonnage de sol 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 et le 3 février 2021, la Société a publié les résultats d'analyses des sols délimitant des zones anormales de cuivre-argent stratiformes sur plus de 7 km. La principale zone anormale s'étend sur plus de 5,0 km parallèlement à la foliation et la stratigraphie et relie les secteurs Cloutier et Lapointe, où ont été réalisées la majeure partie des travaux de l'été et de l'automne 2020. La zone anormale du secteur du Lac Richer, au sud de la propriété, où des travaux historiques ont été réalisés, a fait l'objet de très peu de travaux par l'équipe de Kintavar à cause de sa difficulté d'accès. La zone anormale du Lac Richer se prolonge sur plus de 2 km N-S et le secteur jumelant les zones Lapointe et Richer n'était pas inclus dans le levé de sol 2020 et sera comblé en 2021. De plus, trois nouvelles zones anormales ont été identifiées dans les lithologies favorables et seront davantage investiguées lors de la prochaine campagne. L'objectif de la campagne de tranchées de l'automne 2020 était d'identifier des zones minéralisées présentant de grands volumes en surface comme la zone Sherlock du projet Mitchi. Finalement, un levé géophysique de polarisation provoquée («PP») a été réalisé au début de 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 anormaux démontrent une forte corrélation entre la chargéabilité et la résistivité.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 25 février et le 18 mars 2021, la Société a annoncé les résultats de sa campagne de tranchées de l'automne 2020. Le programme 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 au 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 suivante). Parmi les meilleures intersections notons celle de la tranchée 7 qui a titré 0,73% Cu, 20,5 g/t Ag et 1,11% Mn sur 7,0m et qui demeure ouverte.

Travaux d'exploration 2021

Le 3 mai 2021, la Société a annoncé le début du programme d'exploration sur le projet Wabash. Les travaux ont été répartis sur les principaux secteurs de la propriété, soit Cloutier-Lapointe et Richer. La reconnaissance géologique et le levé géochimique de sol ont été prolongé à l'échelle de la propriété en priorisant les secteurs d'intérêt et les nouvelles cibles géochimiques mis à jour en 2020. Le programme de tranchée a aussi été poursuivi dans le secteur Cloutier-Lapointe et dans le secteur Richer sur les nouvelles anomalies géochimiques.

Le 19 juillet 2021, la Société a annoncé la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées prolongeant la minéralisation sur plus de 5 km N-S. La nouvelle zone Indiana confirme la nature polymétallique de Wabash avec des minéralisations importantes de sulfures de Cu, Pb et Zn (chalcopryrite, bornite-covellite, galène et sphalérite) au sein de marbres calcitiques métriques interstratifiés de paragneiss. L'épaisseur des unités minéralisées dans la tranchée est de plus de 15 m en puissance réelle et demeure ouverte à l'est et à l'ouest. Les premières tranchées qui ont été réalisées dans le secteur Richer ont confirmé les minéralisations en surface dans les unités de marbre et de paragneiss.

Le 18 août 2021, la société a publié ses premiers résultats d'analyses d'échantillons choisis provenant principalement des tranchées de la nouvelle zone minéralisée Indiana. Ces résultats sont venus confirmer la minéralisation polymétallique de Wabash avec 15 échantillons choisis entre 0,67% et 1,90% Cu, dont cinq (5) >1% Cu, quatre (4) entre 116,0 g/t et 199,0 g/t Ag, six (6) entre 0,21% et 1,27% Pb et un (1) ayant titré 2,43 g/t Au, tous prélevés dans des unités sédimentaires de paragneiss et de marbres. De plus, de nouveaux résultats provenant de l'extrémité ouest de la tranchée Tr-01W réalisée en 2020 ont titré 0,64% et 1,47% Zn. Les horizons minéralisés sont toujours ouverts. Les résultats de quelques échantillons choisis sont présentés à la figure suivante.

Le 7 septembre 2021, la société a annoncé la découverte de la nouvelle zone minéralisée Cooper située à 4 km au nord-ouest des tranchées d'Indiana. La minéralisation sur Cooper est principalement dans des paragneiss avec quelques niveaux de marbre, et est associée à la bornite, la chalcopryrite et des traces de chalcocite. Trente-et-un (31) nouveaux claims ont été jalonnés à l'ouest et au nord des limites de la propriété pour sécuriser cette zone faisant passer la propriété de 126 à 160 claims.

Le 15 septembre 2021, la société a fourni une mise à jour des anomalies cuprifères générées par le levé de sol régional. Un groupement d'anomalies se situe à mi-chemin entre Indiana et Cooper et devient par conséquent un secteur important de suivi au sol pouvant relier les zones minéralisées. De plus, un levé géophysique aéroporté magnétique et radiométrique de haute définition a été complété sur l'ensemble de la propriété pour un total de 1 640 km linéaires.

Le 28 septembre 2021, la société a annoncé de nouveaux résultats d'exploration provenant du secteur Cloutier. Une très forte anomalie de chargabilité et de résistivité (PP-16) du levé PP réalisé à l'hiver et s'étendant sur plus de 1,7 km a été testée dans son extrémité nord. La tranchée Tr-GB1 a présenté une séquence d'unités de gneiss interstratifiées. L'horizon minéralisé principal est exposé sur des largeurs apparentes allant jusqu'à 2,0 mètres et comporte une minéralisation plus concentrée au contact Est avec un gneiss leucocrate. Le meilleur échantillon choisi prélevé sur cet horizon a donné 6,59% Cu, 58,7 g/t Ag & 0,66 g/t Au. Quelques tranchées ont aussi été réalisées au nord de la zone Cloutier et des tranchées Tr-01 et Tr-04. Les nouvelles tranchées Tr-04N et Tr-15N ont donné respectivement des teneurs de 1,51% Cu, 68,4 g/t Ag & 0,39% Zn et 1,13% Cu et 38,6 g/t Ag. La préparation des sites de forages a débuté à la fin octobre pour la campagne prévue à la fin de l'automne.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 8 novembre 2021, la société a annoncé le début de sa toute première campagne de forage sur le projet Wabash. L'objectif de la campagne était d'investiguer les principales zones minéralisées le long du corridor favorable de 8 km de longueur. Ceci inclut le secteur d'Indiana présentant des horizons à haute teneur en cuivre et argent, le secteur Cloutier-Lapointe présentant des horizons à haute teneur en cuivre avec de l'or et de l'argent (TR-GB1), le secteur Cooper récemment découvert ainsi que la forte anomalie PP qui s'étend sur plus de 1,7 km (voir encadré orange sur la figure suivante pour la localisation des secteurs). La campagne de forage fournira des informations sur la distribution de la minéralisation en profondeur, sur l'extension latérale des horizons minéralisés et sur les liens entre ces zones.

Le 21 décembre 2021, Kintavar annonce la fin de sa première campagne de forage sur la propriété Wabash. Un total de 21 forages totalisant 3207 m a été complété. Les forages réalisés dans le secteur Cloutier ont recoupé les unités minéralisées en profondeur sur plus de 1,0 km N-S, alors que du secteur Lapointe au secteur Indiana, ils les ont recoupés en profondeur sur plus de 1,5 km NE-SO. La zone mitoyenne, GB1-PP16, ayant donné des échantillons à haute teneur en surface a aussi été investiguée par quelques forages qui ont recoupé la minéralisation.

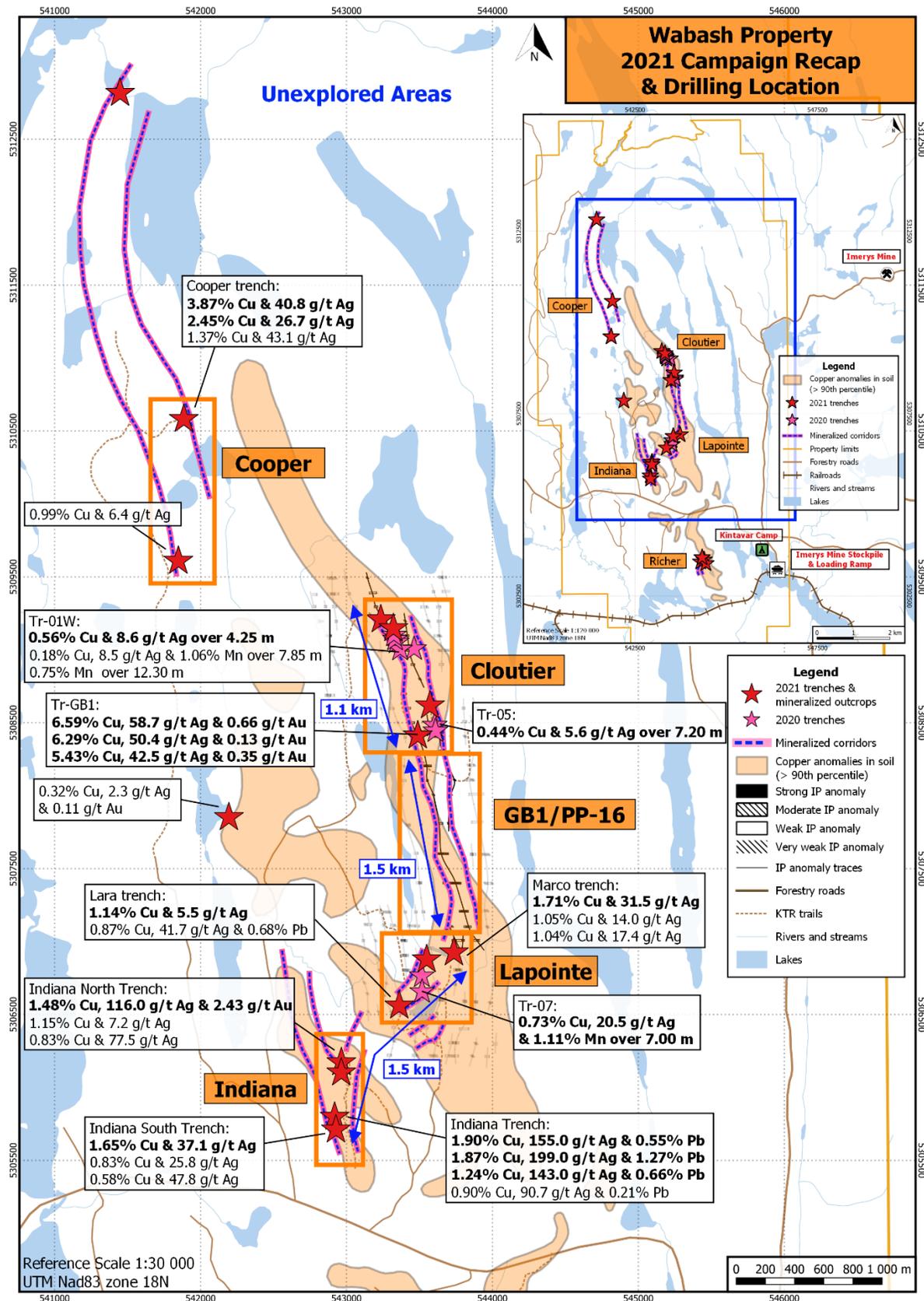
Dans les secteurs Cloutier, Lapointe et Indiana la minéralisation est associée aux unités de marbre et de paragneiss et est principalement composée de chalcopyrrite et de bornite avec des traces de chalcocite et de sphalérite. La galène a été observée dans les forages du secteur Indiana, tout comme en surface où les résultats en argent étaient les plus élevés. Le programme de forage a aussi démontré que les sulfures de fer (pyrrhotite, pyrite) sont aussi présents dans les unités sédimentaires ce qui s'incorpore bien à l'interprétation globale du système. Un total de 1988 échantillons de carottes faisant en moyenne 1 m de longueur pour un total de 2137 m échantillonnés a été envoyé au laboratoire de ALS à Val d'Or. Les résultats d'analyses sont toujours en attente.

Le 24 mars 2022, la Société annonce les résultats de 18 des 21 forages réalisés sur les corridors Nord (Cooper et Cloutier) et le corridor MLI (Marco-Lara-Indiana). La meilleure intersection provient de l'horizon à haute teneur du forage WAB-21-21 qui a titré 1,01% Cu et 19,3 g/t Ag sur 16,8 m incluant 1,26% Cu et 22,9 g/t Ag sur 7,6 m à partir de 64,4 m. Un autre horizon de 6,55 m à 0,21 % Cu et 11,0 g/t Ag incluant 0,36% Cu, 25,8 g/t Ag, 0,41% Pb et 0,39% Zn sur 2,5 m a été recoupé à partir de 26,5 m, correspondant à la tranchée Lara en surface et soulignant le caractère polymétallique de ce corridor. L'horizon de 16,8 m à 1,01% Cu est une nouvelle zone minéralisée qui n'avait pas encore été mise en jour en surface. La galène est maintenant observée dans les diverses tranchées et forages du corridor, ce qui en fait un « minéral marqueur ». Le corridor MLI s'étend sur plus de 1km et demeure ouvert au NE et au SW. Les résultats des 3 autres forages toujours en attente proviennent du corridor GB1 qui a été associé à une importante anomalie PP et qui a donné les résultats à plus haute teneur de la propriété.

La signature polymétallique de Wabash est importante. En plus des minéralisations de cuivre et d'argent, la galène et la sphalérite ont été identifiées sur plusieurs zones minéralisées, en surface comme en forages, et plusieurs échantillons ont titré des teneurs fortement anormales en Pb et Zn depuis le début des travaux à l'été 2020. L'or n'est pas couramment trouvé dans ce type de gisements, mais plusieurs échantillons ont titré des teneurs anormales en or supérieures à 0,1 g/t et le manganèse est présent dans toutes les unités sédimentaires de Wabash. Quelques anomalies de cobalt ont également été identifiées.

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 de Val-d'Or. L'or est analysé à Val d'Or par la méthode de pyroanalyse (Au-AA25) avec finition gravimétrique (Au-GRA21) pour les échantillons supérieurs à 0,5 ppm Au. Pour les métaux de base et l'argent, la pulpe a été envoyée au laboratoire ALS Global à Vancouver pour une analyse multi-élémentaire par digestion à quatre acides (ME-ICP61) avec finition ICP-AES. Les échantillons avec des teneurs supérieures à 10 000 ppm Cu, Zn ou Pb, ou 100 ppm Ag ont été réanalysés avec les méthodes pour teneurs élevées (CU-OG62, ZN-OG62, PB-OG62 ou AG-OG62) au laboratoire ALS Global à Vancouver. Les contrôles de qualité incluent l'ajout systématique d'échantillons blancs et de standards certifiés de cuivre dans chaque envoi d'échantillons au laboratoire, ainsi que des duplicatas lors des 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 à 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 échantillon a titré 0,40 % cuivre dans des gneiss granodioritiques et un autre jusqu'à 2,05% cuivre dans des amas de pyrite et chalcopryrite 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. L'échantillonnage de 2019 et de 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 feront l'objet d'un suivi. Aucun travail n'a été réalisé sur Cousineau en 2021.

3.1.4 Baie Johan Beetz ("BJB") (Cu – Ag (Au) – 35 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. 1 628 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 chalcopryrite.

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)
- Quétaichou: 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 donné 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 recoupé 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 du rapport de gestion annuel 2020 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. Depuis, un levé de till détaillé, de la géophysique de polarisation provoquée (PP) et un modèle structural ont été réalisés. Sur la base de ces résultats, plusieurs cibles de forage ont été sélectionnées où se sont concentrés les travaux de terrain durant l'été.

Le 17 novembre 2021, la société a annoncé qu'IAMGOLD débutait sa campagne de forage sur le projet aurifère Anik. Ce premier programme de forage réalisé par IAMGOLD a pour cibles des anomalies aurifères dans les tills coïncidant avec les anomalies géophysiques et les extensions des zones de cisaillement du gisement Nelligan, ou présentant des signatures similaires.

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. 6 607 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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Entente d'option

Le 13 août 2020, la Société a optionné la propriété Rivière-à-l'aigle à Gitennes Exploration Inc., mais cette dernière a abandonné son option sur la propriété en date du 7 octobre 2021. Kintavar possède donc à nouveau 100% des droits sur la propriété.

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.

3.2.3 New Mosher (Au – 12 claims détenus à 100%) – sous entente d'option

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 gravellée 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 cisailés 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 du rapport de gestion annuel 2020 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 de sol 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 l'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 sol, 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.

Le 10 mars 2021, Gitennes présente son évaluation des résultats du levé géophysique de polarisation provoquée en lien avec les indices historiques de la propriété. Deux (2) principales anomalies géophysiques et deux (2) secteurs d'intérêt ont été identifiés.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 6 avril 2021, Gitennes annonce sa première campagne de forage sur New Mosher pour un objectif de 2 500m. Celle-ci ciblait les zones à chargeabilité élevée et les anomalies géophysiques associées aux valeurs aurifères historiques. Le 11 mai 2021, la firme présente une mise à jour de la campagne de forage, totalisant jusqu'à cette date 10 trous pour 1 700m. Tous les trous contiennent des intervalles altérés et minéralisés (pyrite, pyrrhotite, chalcopryrite et localement arsénopyrite) avec des veines de quartz-carbonates. Le 31 mai 2021, Gitennes annonce la fin de sa première phase de forage sur New Mosher pour un total de 19 trous et 3044 mètres forés.

Le 18 août 2021, Gitennes publie les résultats de sa campagne de forage terminée en mai 2021. Parmi les 10 forages sur 19 qui ont recoupé des valeurs aurifères anormales, notons :

- 22 mètres @ 0,25 g/t Au (NM 21-02) – Zone New Mosher
- 9,0 mètres @ 0,71 g/t Au (NM 21-11) – Zone Meadow
- 5,0 mètres @ 0,68 g/t Au (NM 21-08) – Zone Meadow

Tous les intervalles aurifères sont localisés près de la surface. Les résultats de forage sont encourageants et une analyse complète des résultats, combinée à une comparaison avec les forages historiques et les levés géophysiques, a été réalisée.

Le 13 janvier 2022, Gitennes annonce le début de sa seconde phase de forage sur la propriété New Mosher. La compagnie planifiait forer un minimum de 1000 mètres ciblant plus particulièrement la zone New Mosher, ainsi que l'indice initial mis à jour par Noranda.

Le 3 février 2022, Gitennes annonce la fin de sa seconde phase de forage sur New Mosher totalisant 1002 mètres. Plusieurs zones cisailées fortement silicifiées ont été recoupées dans la majorité des forages. De l'or visible a été observé dans le forage NM-22-04 dans une zone cisailée intensément silicifiée. Ce forage ciblait directement l'indice New Mosher à partir du NO (à 50m) et l'or a été observé à 19 m de profondeur. Les résultats sont toujours en attente.

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

La Société continue de se concentrer sur l'exploration des projets phares dans le district de Cu-Ag, Mitchi-Wabash. Avec la hausse des prix des matières premières tirée par les énergies renouvelables et l'électrification des transports, les projets de moindre qualité et de gros volumes deviennent prioritaires. En plus de l'avantage de son infrastructure de classe mondiale dans la région de Mitchi-Wabash, la Société poursuivra le programme d'exploration pour identifier et étendre la minéralisation dans le but d'atteindre son objectif d'exploration initial de 1B. à 2 milliards de livres de cuivre avec des teneurs de 0,5 % à 1 % Cu.

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

Wabash

- Compilation des résultats de forage et des travaux d'exploration de l'été 2021
- Compilation et génération de nouvelles cibles à partir du nouveau levé radiométrique
- Préparation du programme d'exploration 2022.

Mitchi

- Compilation et génération de nouvelles cibles à partir du nouveau levé radiométrique et basées sur les connaissances acquises grâce au projet Wabash
- Préparation du programme d'exploration 2022.

Autres propriétés

- 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 2021, la Société disposait d'un fonds de roulement de 3 382 300 \$ (4 072 209 \$ au 31 décembre 2020). La totalité des fonds amassés lors du financement accréditif de décembre 2020 a été dépensée en 2021 et il reste une balance de 1 864 000 \$ sur le montant de 2 231 678 \$ de financement accréditif émis en décembre 2021.

La Société a enregistré une perte nette de 1 738 605 \$ en 2021 (1 503 002 \$ en 2020). Les principales variations sont les suivantes :

- Honoraires de gestion de projets de 83 207 \$ (18 916 \$ en 2020). 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 sont en cours sur ces propriétés depuis l'automne 2020 et des forages ont été complétés d'avril à juin 2021 avec une compilation des données par la suite. Gitennes a abandonné son option sur la propriété Rivière à l'aigle le 7 octobre 2021. Se référer à la section 2.4 pour plus d'informations sur cette relation.
- Chiffre d'affaires de 2 331 294 \$ (1 239 918 \$ en 2020). Après un hiver moins achalandé que la normale à cause des restrictions sanitaires qui ont limité la capacité d'accueil de l'auberge pour la saison de motoneige (-33%), la Pourvoirie s'est reprise au T2 et T3 avec une hausse des revenus pour l'ensemble de ses secteurs d'activité dont la pêche (+38%), la chasse au petit gibier (+97%), la chasse à l'orignal (+25%) et la chasse à l'ours (+96%), excluant le Quad qui a connu une légère diminution de son chiffre d'affaires généré (-27%). C'est cependant l'hébergement pour travailleurs qui a connu la plus forte hausse avec une augmentation de 1,162M \$ (+429%) aidée par la mise en service des nouvelles installations complétées en juillet 2021 (voir section 6 pour plus de détails).
- Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt de 1 428 409 \$ (712 164 \$ en 2020) (Voir la section sur les activités d'exploration pour plus de détails). Une campagne de forage a été effectuée au cours du dernier trimestre de 2021 sur la propriété Wabash où 453 454 \$ ont été dépensés avant la fin de l'année. 235 605 \$ supplémentaires ont été dépensés en 2021 pour des travaux géophysiques sur les propriétés Wabash et Mitchi. Les augmentations de salaire de 227 653 \$ découlent du fait que plus de travail a été effectué en 2021 avec une équipe plus importante qu'à l'été 2020 lorsque la COVID a limité l'étendue des travaux effectués. Il est également à noter que depuis juillet 2021, la Société n'a plus droit à la subvention salariale d'urgence qui réduisait la dépense salariale.
- Coûts des produits vendus de 933 927 \$ (399 088 \$ en 2020). Ce montant provient de l'exploitation de la Pourvoirie. Une grande partie de la dépense provient de l'achat de nourriture ainsi que de la sous-traitance pour l'exploitation de la cuisine pour travailleurs, deux dépenses qui sont en corrélation directe avec l'augmentation des revenus liés à l'hébergement de travailleurs décrite plus haut.
- Salaires et charges sociales de 1 007 093 \$ (713 696 \$ en 2020). De ce montant, 622 272 \$ (428 780 \$ en 2020) provient de l'exploitation de la Pourvoirie. La variation s'explique par la fin de la subvention salariale d'urgence suivant une augmentation significative des revenus depuis juillet 2021 et par l'ajout de 2 employés au ménage pour le campement de travailleurs. Kintavar a également ajouté une personne à son équipe administrative. Kintavar a également ajouté un employé à son équipe administrative au cours de l'exercice 2021.
- Publicité, marketing et relation avec les investisseurs de 118 406 \$ (174 273 \$ en 2020). 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. Certains contrats et activités de commercialisation ont repris au cours des T3 et T4 2021 suite à quelques signes encourageants au regard de la situation sanitaire et des restrictions sanitaires liées au COVID-19.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

- Frais généraux et entretien de 254 417 \$ (128 604 au T3-2020). Avec les travaux d'agrandissement qui ont eu lieu à la Pourvoirie pour supporter la demande en hébergement pour travailleurs, plusieurs achats ou location de petits outils et autres équipements non capitalisables ont été nécessaires afin de supporter la croissance (outils, matelas, draps, meubles, etc). Certaines dépenses supplémentaires comme la location de toilettes sèches ont aussi dû être engagées afin de se conformer aux normes sanitaires à l'hiver 2021. Maintenant que les travaux d'agrandissement et de mise à niveau des installations sont essentiellement terminés et que les mesures sanitaires liés à la COVID-19 ont diminué, ce poste devrait retrouver un niveau plus normal au 4^e trimestre.
- Frais d'administration de 127 408 \$ (82 093 \$ en 2020). En 2020, il y a eu un ralentissement des activités de Kintavar et de la Pourvoirie avec la situation de la COVID-19, ce qui explique une partie de la baisse. Il y a aussi une augmentation de 26 332 \$ des frais de télécommunication en 2021 qui est due aux agrandissements effectués à la Pourvoirie pour répondre à la demande en logement pour travailleurs.
- Amortissement des immobilisations corporelles de 299 413 \$ (215 931 \$ en 2020). La majorité des immobilisations corporelles incluses dans les états financiers consolidés appartiennent à la Pourvoirie. 1,6 M ont été investis en 2021 pour soutenir l'expansion nécessaire au développement du secteur de l'hébergement pour travailleurs. La majorité des travaux de construction se sont terminés en juillet et l'amortissement a commencé en août 2021, ce qui explique l'augmentation de la charge par rapport à 2020.
- Revenus d'intérêts de 15 605 \$ (44 009 \$ en 2020). Avec les impacts financiers de la COVID-19, les taux de rendement sur les CPG et autres placements à faible risques ont chuté depuis avril 2020, expliquant une grande partie de la baisse des revenus d'intérêts, combiné à un niveau de liquidités moins élevé en 2021 par rapport à 2020.
- Autres revenus de 86 956 \$ (45 287 \$ en 2020). Lorsque Kintavar facture des travaux de sous-traitance sur certains projets, des honoraires en pourcentage des travaux sont chargés au client et ceux-ci sont enregistrés dans les produits à titre d'honoraires de gestion de projet. La différence entre les coûts facturés et les coûts du projet aux états financiers est quant à elle enregistrée comme « autres revenus ». Les autres revenus enregistrés ici représentent la différence entre les coûts rechargés et les coûts aux livres pour les projets de New Mosher et Rivière à l'aigle.
- Gain sur la cession d'actifs d'exploration et d'évaluation de 75 375 \$ (14 953 \$ en 2020). Un gain de 68 742 \$ a été réalisé sur la vente de la propriété Gaspard Nord (voir section 2.4) alors qu'un gain de 7 500 \$ a été fait sur le 2^e paiement reçu de Gitennes Exploration Inc. pour l'entente d'option sur la propriété New Mosher.
- Recouvrement d'impôt différé de 288 854 \$ (142 353 \$ en 2020). Un montant de 302 486 \$ provient de l'amortissement de la prime sur l'émission d'actions accréditatives (104 500 \$ en 2020) alors que la balance de 16 632 \$ représente le recouvrement d'impôt différé de l'année.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21
	\$	\$	\$	\$
Produits	318 275	359 371	765 171	971 684
Charges d'exploration et évaluation, nettes des crédits d'impôt	89 726	249 446	397 653	691 584
Perte opérationnelle	(333 766)	(465 621)	(543 486)	(771 980)
Perte nette et globale	(299 921)	(287 086)	(520 554)	(631 044)
Résultat de base et dilué par action	(0,003)	(0,003)	(0,004)	(0,005)
Actif total	9 885 246	10 901,177	10 183 195	12 254 948

	T1-20	T2-20	T3-20	T4-20
	\$	\$	\$	\$
Produits	440 043	118 267	345 986	354 538
Charges d'exploration et évaluation, nettes des crédits d'impôt	443 800	43 704	101 823	122 837
Perte opérationnelle	(771 714)	(276 589)	(224 671)	(358 902)
Perte nette et globale	(684 515)	(285 341)	(231 328)	(430 692)
Résultat de base et dilué par action	(0,008)	(0,003)	(0,003)	(0,005)
Actif total	9 682 816	9 159 645	9 059 433	10 021 231

T4-21

Le 8 novembre 2021, la société a annoncé le début de sa toute première campagne de forage sur le projet Wabash. L'objectif de la campagne était d'investiguer les principales zones minéralisées le long du corridor favorable de 8 km de longueur. Ceci inclut le secteur d'Indiana présentant des horizons à haute teneur en cuivre et argent, le secteur Cloutier-Lapointe présentant des horizons à haute teneur en cuivre avec de l'or et de l'argent (TR-GB1), le secteur Cooper récemment découvert ainsi que la forte anomalie PP qui s'étend sur 1,7 km. La campagne de forages fournira des informations sur la distribution de la minéralisation en profondeur, sur l'extension latérale des horizons minéralisés et sur les liens entre ces zones.

Le 21 décembre 2021, Kintavar annonce la fin de sa première campagne de forage sur la propriété Wabash. Un total de 21 forages totalisant 3207 m a été réalisé. Le 24 mars 2022, la Société présente les résultats de 18 forages, dont la meilleure intersection provient de l'horizon à haute teneur du forage WAB-21-21 (LARA) qui a titré 1,01% Cu et 19,3 g/t Ag sur 16,8 m incluant 1,26% Cu et 22,9 g/t Ag sur 7,6 m à partir de 64,4 m. Les forages réalisés dans le secteur Cloutier ont recoupé les unités minéralisées en profondeur sur plus de 1,0 km N-S, alors que du secteur Lapointe au secteur Indiana, ils les ont recoupés en profondeur sur plus de 1,5 km NE-SO. La zone mitoyenne, GB1-PP16, a aussi été investiguée par quelques forages qui ont recoupé la minéralisation. Les résultats des forages ciblant cette zone sont toujours en attente. Un total de 1988 échantillons de carottes faisant en moyenne 1 m de longueur pour un total de 2137 m échantillonnés a été envoyé au laboratoire de ALS à Val d'Or.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

Autres activités :

À la Pourvoirie, le T4 est historiquement très calme suivant la saison de chasse à l'original qui se termine en octobre. En 2021, la saison de chasse a été très bonne avec une augmentation des ventes de 25 % pour la chasse à l'original et de 59 % pour la chasse au petit gibier. Une fois la saison de chasse terminée, les ajouts récents aux installations ainsi que la forte demande d'hébergement pour les travailleurs ont permis de combler une saison autrement plus lente avec une augmentation de 404% des revenus d'hébergement pour les travailleurs. Cela a également permis de garder les employés au travail pendant 12 mois, ce qui est important en ces temps de marché du travail très concurrentiel.

T3-21

Poursuite du programme d'exploration qui a débuté en mai, sur le projet Wabash avec la poursuite du levé géochimique de sol, du programme de tranchées et du suivi au sol sur les anomalies géochimiques et géophysiques.

Le 7 septembre 2021, la société a annoncé la découverte de la nouvelle zone minéralisée Cooper située à 4 km au nord-ouest des tranchées d'Indiana. La minéralisation sur Cooper est principalement dans des paragneiss avec quelques niveaux de marbre, et elle est composée de bornite, de chalcopryrite et localement de traces de chalcocite. Trente-et-un (31) nouveaux claims ont été jalonnés à l'ouest et au nord des limites de la propriété pour sécuriser cette zone.

Le 15 septembre 2021, la société a présenté une mise à jour des anomalies cuprifères générées par le levé de sol régional 2021. Un groupement d'anomalies se situe à mi-chemin entre Indiana et Cooper et devient par conséquent un secteur important de suivi au sol pouvant relier les zones minéralisées. De plus, un levé géophysique aéroporté magnétique et radiométrique de haute définition a été complété sur l'ensemble de la propriété pour un total de 1 640 km linéaires.

Le 28 septembre 2021, la société a annoncé de nouveaux résultats d'exploration provenant du secteur Cloutier. Une très forte anomalie de chargeabilité et de résistivité (PP-16) du levé PP réalisé à l'hiver et s'étendant sur plus de 1,7 km a été testée dans son extrémité nord par la tranchée TR-GB1 et qui présente une séquence d'unités de gneiss interstratifiés. Le meilleur échantillon choisi prélevé sur cet horizon a donné 6,59% Cu, 58,7 g/t Ag & 0,66 g/t Au.

Autres activités :

À la Pourvoirie, les 3 nouveaux chalets ont été complétés au début du mois de septembre. Des améliorations sur le réseau électrique ont également été réalisées en parallèle. La saison de pêche a été excellente avec une hausse de 32% sur l'année précédente et de 17% sur 2019 malgré la forte baisse au niveau des ventes de forfaits corporatifs. L'hébergement pour travailleurs est l'activité qui a connu la plus forte croissance (+ 309% sur 2020 et + 2 037% sur 2019) tel qu'attendu avec la mise en service des nouvelles installations dont le taux d'occupation est très élevé depuis le mois d'août. Seul les ventes de forfaits quad ont connu une baisse (-27%) qui est probablement causée par les effets de la pandémie et la fermeture de la salle à manger pour une partie du trimestre. Les ventes de bar (+96 %), essence (+54%), diesel (+100%), services de guide (+20%) et dépanneur (+40%) ont également toutes été très bonnes au 3^e trimestre. Les revenus totaux pour le trimestre sont en hausse de 105% sur 2020 et de 187% sur 2019.

En septembre 2021, la Société s'est également départie de sa propriété Gaspard Nord dans une transaction de vente (voir section 2.4).

T2-21

Début du programme d'exploration, en mai, sur le projet Wabash avec la poursuite du levé géochimique de sol, du programme de tranchées et du suivi au sol sur les anomalies géochimiques et géophysiques. Réalisation d'accès vers le secteur Richer permettant le début de la reconnaissance par tranchées.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

Le 19 juillet 2021, la Société a annoncé la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées prolongeant la minéralisation sur plus de 5 km N-S. La nouvelle zone Indiana confirme la nature polymétallique de Wabash avec des minéralisations importantes de sulfures de Cu, Pb et Zn (chalcopryrite, bornite-covellite, galène et sphalérite). Les premières tranchées qui ont été réalisées dans le secteur Richer ont confirmé les minéralisations en surface dans les unités de marbre et de paragneiss.

Le 18 août 2021, la Société a annoncé ses premiers résultats d'analyses provenant principalement des tranchées de la nouvelle zone minéralisée Indiana. Quinze (15) échantillons choisis ont titré de 0,67% à 1,90% Cu, dont cinq (5) supérieur à 1% Cu, quatre (4) échantillons de 116,0 g/t à 199,0 g/t Ag, six (6) échantillons de 0,21% à 1,27% Pb et un (1) échantillon à 2,43 g/t Au.

En avril et mai, réalisation d'une campagne de forages sur la propriété New Mosher pour la compagnie Gitennes. Les résultats des intersections aurifères sont encourageants et une deuxième phase de forages est envisagée.

Autres activités :

La construction des nouvelles chambres à la Pourvoirie a débuté en avril suivant le dégel des routes et s'est terminée en juin. Les 43 chambres en dortoir ont été mis en fonction au début du mois de juin et la nouvelle cuisine pour travailleurs a été inaugurée à la fin du mois. Les mois d'avril et mai sont historiquement très tranquilles au niveau des ventes de forfaits puisqu'il s'agit d'un entre-saisons. Malgré une forte augmentation de 56% des ventes de forfaits de pêche pour le trimestre par rapport à 2020, celles-ci ont tout de même diminuées de 23% par rapport à 2019 suivant plusieurs annulations à la fin du mois de mai et début juin dues aux restrictions sanitaires encore en place pour limiter le nombre de personnes dans les habitations. À l'opposé, la chasse à l'ours aura amené une hausse de 97% sur 2020 et de 62% sur 2019 alors que l'hébergement pour travailleurs a connu une hausse de 2 453% sur 2020 (année COVID) et 190% sur 2019. Les revenus totaux pour le trimestre sont en hausse de 152% sur 2020 et de 36% sur 2019.

T1-21

Poursuite du levé géophysique PP qui a débuté en décembre 2020. Interprétation des données du levé géochimique du sol sur Wabash en conjonction avec les données des tranchées de novembre 2020 et les données géophysiques. Réinterprétation des données géochimiques de sol pour le projet Mitchi. Planification des travaux d'exploration sur Wabash et Mitchi pour l'été 2021. Préparation du programme de forage pour New Mosher débuté en avril 2021.

Autres activités :

Au niveau de la Pourvoirie, l'hiver a été plutôt court avec peu de neige et un printemps prématuré, mais la saison de motoneige a été surtout réduite par les limitations imposées sur le nombre de personnes par chambre ainsi que la fermeture de la salle à manger en lien avec la COVID-19. Malgré des taux d'occupation très élevés, ces restrictions auront amené une baisse de 28% des revenus. Ce ralentissement aura par contre permis au personnel de travailler sur le projet de mise à niveau des infrastructures et la préparation du terrain pour l'arrivée de nouveaux dortoirs (43 chambres) et de 3 nouveaux chalets (10 chambres) dont la mise en service est prévue pour le mois de juin 2021. Ces nouvelles installations ont pour but de répondre à la demande en hébergement pour travailleurs dans le secteur du poste La Vérendrye d'Hydro-Québec ainsi qu'à la demande grandissante pour les forfaits vacances à la Pourvoirie. Au total, c'est 18 nouvelles chambres qui seront disponibles 4 saisons par année pour les vacanciers et à proximité de l'auberge.

La Pourvoirie a signé des ententes totalisant 1 223 560 \$ pour la location et/ou l'acquisition des chalets, dortoirs, roulotte-cuisine et autres équipements. En contrepartie, des bons de commandes ont été signés 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.

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 géochimiques 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 4^e 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 démarré, 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.

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Au 31 décembre 2021, Géoméga détient 13,72 % de la Société (15,91 % au 31 décembre 2020).

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:

	2021	2020
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation	(1 120)	(1 624)
Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs	19 149	9 532
Loyer	10 175	11 100
Autres	-	(644)
Total	28 204	18 364

Au 31 décembre 2021, la Société doit 28 624 \$ (14 250 \$ au 31 décembre 2020) 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 22 145 \$ (14 192 \$ en 2020) enregistrés pour des honoraires légaux et frais d'émission d'actions. Au 31 décembre 2021, le montant dû à cette société apparentée était de 13 680 \$ (néant au 31 décembre 2020).

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

Au cours de l'exercice 2021, les dirigeants et administrateurs de la Société ont reçu un total de 1 000 000 options d'achat d'actions de la Société (1 050 000 au cours de l'exercice 2020). Pour la même période, un montant de 99 049 \$ a été comptabilisé dans les états consolidés des pertes nettes et globales à titre de rémunération fondée sur des actions pour les options d'achat d'actions émises aux dirigeants et administrateurs (47 134 \$ au cours de l'exercice 2020).

7.3 Hors du cours normal des affaires :

En novembre 2021, des dirigeants et administrateurs de la Société ont participé au placement privé réalisé par la Société pour un total de 132 000 \$.

En décembre 2020, des dirigeants et administrateurs de la Société ont participé au placement privé réalisé par la Société pour un total de 64 000 \$.

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 10 juin 2021, 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

Veillez vous référer à la note 3 des états financiers consolidés du 31 décembre 2021.

10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

Veillez vous référer à la note 23 des états financiers consolidés du 31 décembre 2021.

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.

11. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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.

11.3 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. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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.

11.9 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. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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. 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 événements prévus dans l'information prospective de ce rapport de gestion se concrétiseront ou, si l'un ou l'autre de ces événements 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 21 avril 2022

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

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

Dirigeants

Kiril Mugerma, 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
Guy Lebel
Richard Faucher ¹⁾
Kiril Mugerma

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

MNP LLP
1155, boul. René-Lévesque O.
23e étage
Montréal, QC
H3B 2K2

Agent de transfert

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