



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2022

Exploration Kintavar inc.

Table des matières

1. NATURE DES ACTIVITÉS	3
2. MISE À JOUR CORPORATIVE	3
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION.....	7
4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS	16
5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS	16
6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS	18
7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS.....	22
8. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS	23
9. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES	23
10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS	23
11. FACTEURS DE RISQUES.....	23
12. ÉNONCÉS PROSPECTIFS	26

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 2022.

Ce rapport de gestion, daté du 19 avril 2023, doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 (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
T1-22	1 janvier 2022 au 31 mars 2022
T2-22	1 avril 2022 au 30 juin 2022
T3-22	1 juillet 2022 au 30 septembre 2022
T4-22	1 octobre 2022 au 31 décembre 2022
2022	1 janvier 2022 au 31 décembre 2022

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 2022 a été une année de transition pour la Société. Alors que les années précédentes étaient toutes consacrées uniquement à la découverte et à l'exploration de nouvelles zones minéralisées, au cours du deuxième semestre de 2022, la Société a commencé à mettre en place un plan de forage afin d'évaluer les ressources de la zone Sherlock et d'estimer la combinaison de toutes les zones découvertes à ce jour afin de bâtir un modèle potentiel en étoile et d'évaluer la possibilité de développement d'une mine dans l'ensemble du district Cu-Ag sédimentaire Mitchi-Wabash. Après les forages d'exploration supplémentaires réalisés à l'été 2022 et ciblant la zone à haute teneur de Lara, la Société a consacré ses ressources à un programme de forage de définition de la zone Sherlock du projet Mitchi. La réussite du programme de forage a permis à la Société de débiter une première estimation des ressources de la zone Sherlock qui pourrait être utilisée comme zone initiale pour le développement des opérations minières de la région. Les résultats de l'estimation des ressources attendus au cours du premier semestre de 2023 permettront à la Société de faire passer le projet à l'évaluation économique préliminaire afin de mieux évaluer le potentiel minier du projet et de la région.

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 une année d'exploration active. Les premiers résultats de forage ont permis de confirmer l'extension de la stratigraphie minéralisée Nelligan sur la propriété Anik. Ce qui déclencha des travaux d'exploration de surface supplémentaires en 2022 et d'un programme de forage à l'hiver 2023 faisant le suivi sur la minéralisation. Ces résultats sont attendus à l'été et dicteront les prochaines étapes du développement du projet.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

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 2022 a été excellente avec une croissance autant au niveau de ses activités de villégiature que des revenus provenant de l'hébergement de travailleurs. L'engouement pour les pourvoiries qui s'est développé durant la pandémie ne semble pas s'estomper et la demande est constante. La Pourvoirie en profite pour rénover ses installations afin de renouveler son offre et de rester compétitif dans le secteur. Les flux de trésorerie générés par les activités de pourvoirie ont également permis à la Société de couvrir une grande partie de ses frais généraux et d'administration et d'accélérer le paiement de ses dettes afin de réduire son risque. Pour ce qui est du camp de travailleurs construit en 2021, celui-ci a été utilisé à pleine capacité durant toute l'année et les perspectives à court et moyen terme ne semblent pas montrer de ralentissement de la demande. La décision de construire ce camp rapporte ses dividendes et l'hébergement pour travailleurs se montre un très bon complément aux activités traditionnelles de pourvoirie. La Société continue d'évaluer les synergies entre les activités d'exploration à la ceinture sédimentaire Mitchi-Wabash et ses activités à la Pourvoirie afin de mieux développer la région et les activités minières.

2.2 Financements récents

Le 29 décembre 2022, la Société a clôturé un placement privé composé de 5 148 750 actions accréditatives émises au prix de 0,08 \$ l'action. Chaque unité est composée d'une action et d'un bon de souscription, chaque bon de souscription entier permettant à son détenteur d'acquérir une action au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 29 décembre 2024. Un total de 19 648 \$ de frais d'émission a été engagé pour cette transaction. Ces frais d'émission ont été répartis proportionnellement entre le capital social et le passif lié à la prime sur les actions accréditatives.

Dans le cadre du placement privé, la Société a émis 109 900 options de courtier. Chaque option de courtier permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,10 \$ pendant 2 ans.

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 (complété)	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 pré faisabilité 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

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 \$.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

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 Propriété New Mosher

Le 29 juin 2020, la Société a accordé à la société Gitennes Exploration Inc. («Gitennes») une option lui permettant d'acquérir une participation allant jusqu'à 85% des intérêts dans la propriété New Mosher. Pour obtenir ces intérêts dans la propriété, Gitennes doit effectuer des paiements en actions et en espèces à la Société et engager certaines dépenses d'exploration, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. La Société était l'exploitant sur la propriété jusqu'au 20 septembre 2022.

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 (complété)	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 Propriété Baie Johann Beetz

Le 16 août 2022, la Société a conclu une entente avec Brunswick Exploration Inc. (BRW) pour optionner la propriété Baie Johan Beetz (BJB) sur la Côte-Nord du Québec.

Les termes de l'accord sont les suivants :

	Paievements en espèce ⁽¹⁾	Travaux \$
Option pour une participation de 100%		
À la signature (complété)	45 000	Néant
Au plus tard le 16 août 2023	100 000	150 000
Au plus tard le 16 août 2024	200 000	250 000
Au plus tard le 16 août 2025	300 000	400 000
Au plus tard le 16 août 2026	400 000	1 200 000
Total d'une participation maximale de 100%	1 045 000	2 000 000

(1) Chaque paiement anniversaire sera une combinaison d'espèces et d'actions avec un minimum de 20 % en espèces et jusqu'à un maximum de 80 %.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

Les termes de l'accord comprennent également les conditions suivantes :

- Redevance NSR de 2 % dont le premier 1 % peut être racheté pour 1 000 000 \$. BRW conservera un droit de préemption sur la deuxième tranche de 1 %.
- Paiements d'étape supplémentaires à Kintavar :
 - Paiement de 250 000 \$ à la fin d'une estimation des ressources minérales ;
 - Paiement de 750 000 \$ à la fin de l'évaluation économique préliminaire ;
 - Chaque paiement d'étape sera un mélange d'espèces et d'actions avec un minimum de 20 % en espèces et jusqu'à un maximum de 80 %.

2.6 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 \$.

2.7 Information annuelle choisie

	2022	2021	2020
	\$	\$	\$
Produits	3 548 615	2 414 501	1 258 834
Charges d'exploration et d'évaluation, nettes des crédits d'impôts	1 574 802	1 428 409	712 164
Perte opérationnelle	(1 737 710)	(2 114 853)	(1 631 876)
Perte nette et globale	(1 751 623)	(1 738 605)	(1 503 002)
Perte de base et diluée par action	(0,01)	(0,02)	(0,02)

	Au 31 décembre		
	2022	2021	2020
	\$	\$	\$
Actif total	10 230 778	12 254 948	10 021 231
Passif non-courant	933 126	1 041 982	1 111 134

2.8 Données sur les actions en circulation

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
	Nombre	Nombre
Actions	128 557 128	122 908 378
Options d'achat d'actions	11 330 000	10 297 500
Bons de souscription	10 968 149	5 819 399
Options de courtiers	713 385	1 058 933
	151 568 662	140 084 210

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T4-22	T4-21	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	96 330	9 525	218 796	40 671
Géologie et prospection	-	-	-	2 008
Forage	220 286	-	221 051	-
Analyses	30 516	98	30 516	9 677
Géophysique	-	-	-	116 480
Géochimie	-	-	125	2 125
Hébergement et déplacement	24 697	237	30 597	824
Fournitures	61 020	55	91 422	33 321
Taxes, permis et assurances	2 672	224	3 966	2 197
Crédits miniers	(97 033)	21 943	(120 347)	(23 063)
	338 488	32 082	476 126	184 240
Anik				
Salaires et charges sociales	-	-	102	-
Crédits miniers	(39)	-	(39)	-
	(39)	-	63	-
Rivière à l'aigle				
Salaires et charges sociales	-	418	3 600	418
Fournitures	-	60	-	60
Crédits miniers	-	(208)	(1 395)	(208)
	-	270	2 205	270
Cousineau				
Salaires et charges sociales	-	186	(82)	1 086
Crédits miniers	2	27	17	(178)
	2	213	(65)	908
New Mosher⁽ⁱ⁾				
Hébergement et déplacement	-	-	(1 783)	-
Fournitures	-	(375)	(3 600)	(5 550)
Taxes, permis et assurances	243	-	460	-
Crédits miniers	(94)	-	(178)	-
	149	(375)	(5 101)	(5 550)
Baie Johann Beetz⁽ⁱ⁾				
Géophysique	-	-	422	143
Crédits miniers	211	-	(164)	(62)
	211	-	258	81
Wabash				
Salaires et charges sociales	56 631	175 378	665 894	545 796
Géologie et prospection	-	20 252	-	47 489
Forage	19	453 454	207 605	453 454
Analyses	35 481	9 142	174 032	69 717
Géophysique	-	2 308	80 548	119 125
Géochimie	-	-	1 864	1 780
Hébergement et déplacement	3 718	(17 227)	1 660	10 934
Fournitures	26 696	91 083	244 549	258 378
Taxes, permis et assurances	243	578	258	9 138
Crédits miniers	(62 881)	(77 093)	(284 516)	(281 769)
	59 907	657 875	1 091 894	1 234 042
Genex				
Salaires et charges sociales	-	534	11 888	17 248
Crédits miniers	(304)	985	(2 467)	(2 830)
	(304)	1 519	9 421	14 418

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T4-22	T4-21	2022	2021
Total				
Salaires et charges sociales	151 961	186 041	900 620	605 362
Géologie et prospection	-	20 252	-	49 497
Forage	220 305	453 454	428 657	453 454
Analyses	65 997	9 240	204 548	79 394
Géophysique	-	2 308	80 548	235 605
Géochimie	-	-	1 989	3 905
Hébergement et déplacement	28 415	(16 990)	30 474	11 758
Fournitures	87 716	90 823	332 371	286 209
Taxes, permis et assurances	3 158	802	4 684	11 335
Exploration and evaluation expenses before tax	557 552	745 930	1 983 891	1 736 519
credits				
Crédits miniers	(160 138)	(54 346)	(409 089)	(308 110)
				1 428
Total	397 414	691 584	1 574 802	409

- (i) Les soldes négatifs sur la propriété New Mosher sont causés par le renversement des dépenses intercos avec la Pourvoirie Fer à Cheval. Comme la Société a agissait à titre de gestionnaire et d'opérateur sur ce projet 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 les Hautes-Laurentides/Haute-Mauricie au Québec : Mitchi, Cousineau et Wabash, et une propriété, Baie Johan-Beetz (BJB – optionnée à Brunswick), localisée sur la Basse-Côte-Nord.
- Les projets localisés dans la sous-province géologique de l'Abitibi, réunissent 3 propriétés : Anik (optionnée à IAMGOLD), New Mosher (optionnée à Gitennes) et Rivière à l'aigle. 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

3.1.1 Mitchi ((Cu-Ag-(Mn) / Au) – 523 claims - 100 % interest)

Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 29 883 hectares au 31 décembre 2022) 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 approximativement 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, des minéralisations de type cuivre stratiforme encaissées dans les sédiments ont été mises 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 ». 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 2021

Se référer au rapport de gestion du 31 décembre 2020 et 2021 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/>).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration 2022

Aucun travail n'a été réalisé sur le terrain durant la saison estivale. Le 7 novembre 2022, la société a annoncé le début d'une campagne de forage de définition sur la zone Sherlock afin de réaliser une première estimation des ressources. Les objectifs du programme de forage étaient d'améliorer l'information de la minéralisation dans les 100 premiers mètres de la surface de la zone ciblée pour l'évaluation d'une fosse à ciel ouvert et de prolonger ces horizons minéralisés à l'est, à l'ouest et au nord, où la densité de forages est plus faible. Les forages ont recoupé avec succès tous les horizons ciblés et quelques nouveaux horizons ont été intersectés qui pourront être intégrés au modèle géologique. L'estimation des ressources sera réalisée par la firme InnovExplo de Val d'Or.

Le 8 décembre 2022, Kintavar annonce avoir complété son programme de forage sur la zone Sherlock pour un total de 16 forages de définition cumulant 1782 m. Le 16 février 2023, la société annonce les résultats des huit (8) premiers forages qui avaient pour cible les secteurs minéralisés ouest et nord, soit la portion plus profonde de l'enveloppe ciblée. Le forage MS-22-95, toujours ouvert en profondeur, a donné les résultats les plus inattendus tant en teneur qu'en épaisseur avec 0,51 % Cu, 4,7 g/t Ag sur 65,7 m, de 108,3 m à 174 m, dont 0,84 % Cu et 7,8 g/t Ag sur 14 m. Le forage a été arrêté dans la minéralisation avec le meilleur échantillon du forage donnant 1,41 % Cu et 13 g/t Ag sur 0,9 m. Cette nouvelle intersection a prolongé les horizons minéralisés à la fois vers le nord et en profondeur et ajoutera du tonnage au calcul des ressources.

Le 3 mars 2023, la société annonce les résultats des huit (8) derniers forages qui avaient pour cible les secteurs est et sud, soit la portion peu profonde de l'enveloppe minéralisée ciblée. Les six (6) forages concentrés dans le secteur sud où la minéralisation débute en surface ont intersecté plusieurs horizons minéralisés et l'épaisseur combinée de ces horizons s'élève souvent à plus de 35 m. De plus, deux (2) forages (MS-22-102 et MS-22-103) visaient à repousser les limites nord-est de la zone ciblée pour une exploitation à ciel ouvert. Les deux forages ont prolongé avec succès la minéralisation dont le MS-22-103 qui a intersecté 0,63 % Cu, 7,0 g/t Ag sur 20,15 m. Les meilleures intersections de la campagne sont présentées à la figure 1.

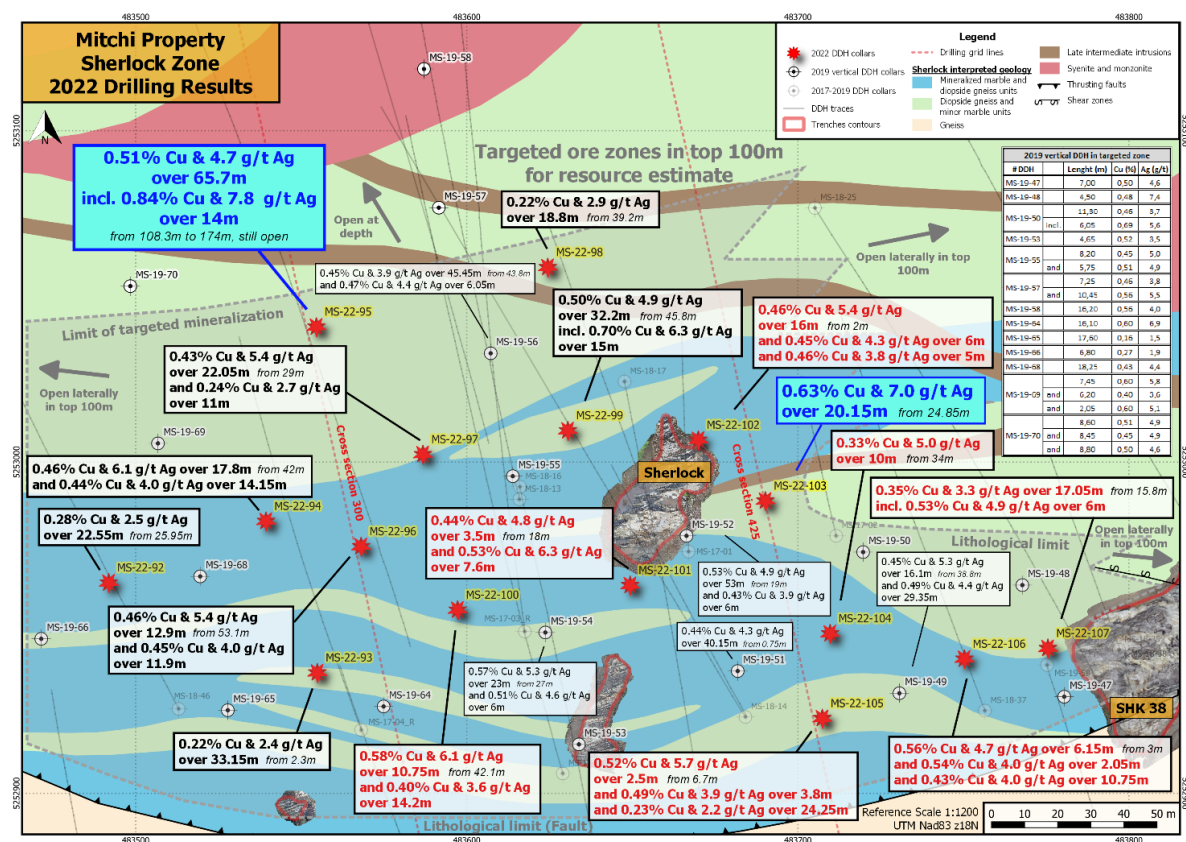


Figure 1 : Résultats de la campagne de forage 2022

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

3.1.2 Wabash (Cu – Ag (Pb - Zn - Co)) – 160 claims with 100% interest

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 la propriété Mitchi. Localisées dans les unités sédimentaires du complexe de Wabash, les principales lithologies correspondent à des niveaux de paragneiss et de marbres minéralisés en bornite, chalcopryrite 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. Les travaux réalisés par Kintavar ont permis de mettre à jour plusieurs autres secteurs minéralisés, dont Cooper, GB1 et le corridor MLI (Marco-Lara-Indiana).

Travaux d'exploration 2018-2021

Se référer au rapport de gestion du 31 décembre 2021 pour plus d'informations sur les travaux réalisés en 2018-2021 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 2022

L'objectif principal du programme d'exploration 2022 était de faire un suivi en surface des résultats très positif du forage WAB-21-21 et d'investiguer les extensions de la zone Lara. De plus, l'exploration géologique intensive du corridor MLI était planifiée. Plusieurs transects et tranchées d'exploration ont été réalisées afin de couvrir l'ensemble du territoire et de tester les anomalies pédogéochimiques et géophysiques les plus importantes.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La zone minéralisée de 1,01% Cu et 19,3 g/t Ag sur 16,8 m (WAB-21-21) a été mise à jour en surface. La réalisation de ces tranchées a permis aussi de mettre à jour d'autres horizons plurimétriques de marbre polymétallique à Cu-Ag-Pb-Zn identiques à ceux observés sur la tranchée Indiana à plus de 1,0 km au SO. Cette minéralisation a pu être observée en surface sur plus de 100 m vers le SO à partir de la tranchée Lara de 2021, toutefois les travaux en surface sont limités par le réseau hydrographique et les zones humides. Les horizons sédimentaires minéralisés mis à jour sont fortement plissés. Le meilleur échantillon choisi provient de la tranchée Lara-Ouest, à quelques 50 m de la tranchée Lara, avec des valeurs de 2,90% Cu, 170 g/t Ag, 1,78% Pb et 0,16% Zn et trois (3) rainures ont été réalisées sur la tranchée avec comme meilleur intervalle 0,71% Cu, 30,1 g/t Ag, 0,23% Pb et 0,16% Zn sur 12,7m incluant 1,21% Cu, 42,0 g/t Ag et 0,19% Pb sur 6,65m.

À la suite de la découverte d'un bloc erratique minéralisé, de nouveaux indices cuprifères contenus dans du gneiss à diopside et du marbre ont été mis jour à plus de 1 km au SE du corridor MLI, dans un secteur où se retrouvaient plusieurs fortes anomalies de sol en cuivre, argent et zinc. Plusieurs affleurements et tranchées minéralisés, suivant un axe N-S et concordant avec les anomalies de sols et la signature magnétique, ont été échantillonnés sur plus de 1,5 km jusqu'aux indices du secteur Richer plus au sud. Parmi ceux-ci, la tranchée Tr-GC-021 a donné 1,85% Cu, 61,7 g/t Ag et 0,4 g/t Au, en échantillon choisi. Des horizons semblables à ceux de la zone GB1 ont aussi été échantillonnés sur une tranchée concordant avec une forte anomalie PP dans la continuité sud de la PP-16 associé à GB1. Le meilleur résultat obtenu en échantillon choisi (GC-007) sur celle-ci est de 4,79% Cu, 13,4 g/t Ag, 0,29 g/t Au et 0,12% Co.

Parallèlement à ces travaux, un nouveau levé géophysique de polarisation provoquée a été réalisé pour couvrir entièrement le corridor MLI jusqu'au sud de l'indice Indiana. Un levé TDEM a aussi été effectué sur le secteur GB1 afin de vérifier la signature géophysique en profondeur des minéralisations semi-massives comme celles du forage WAB-21-19 (2,64% Cu, 16,2 g/t Ag et 0,72 g/t Au sur 0,30 m). Un total de 12,48 km de lignes PP et 4,10 km de lignes TDEM ont été réalisés en juin. Le levé de sol a été poursuivi au nord de la propriété pour couvrir le secteur Cooper et les secteurs peu explorés jusqu'à ce jour. Plus de 1100 nouveaux sols ont été prélevés en 2022.

Le 28 juillet 2022, la société a annoncé le début de sa 2ème phase de forage sur son projet Wabash pour un minimum de 1 500 m. La cible principale de cette campagne était la zone minéralisée de Lara recoupée dans le forage WAB-21-21 à l'automne dernier, ainsi que les horizons polymétalliques exposés par les tranchées réalisées en juin 2022 dans les secteurs de Lara et Indiana. Quelques forages ont également été réalisés pour investiguer le corridor MLI à plus grande échelle. Le 23 août 2022, la société a annoncé la fin de la campagne de forage et publié les résultats des premières rainures réalisées dans le secteur de Lara. Un total de 12 forages pour 1 502 m a été complétés et 986 échantillons, standards et blancs ont été envoyés au laboratoire ALS.

Le 6 octobre 2022, la société publie les résultats de sa campagne de forage 2022 (figure 2) avec comme meilleure intersection 5,35 m à 1,19 % Cu et 28,4 g/t Ag dans une intersection plus large de 19 m à 0,59 % Cu et 19,1 g/t Ag dans le forage WAB-22-22. Les 6 forages réalisés sur 100 m le long de la zone Lara ont intersecté avec succès la minéralisation polymétallique contenant du cuivre, de l'argent, du zinc et du plomb. De deux (2) à quatre (4) horizons individuels de marbre minéralisé et de gneiss à diopside ont été intersectés dans chaque forage avec une largeur allant de 3 m à 25 m. Deux forages ont été réalisés dans la zone Indiana et ils ont démontré avec succès l'extension du corridor MLI sur plus de 1 km au sud avec la meilleure intersection de 0,36 % Cu et 39,6 g/t Ag sur 8,45m dans le forage WAB-22-31. Pour plus de détails sur les résultats de forage, référez-vous au communiqué de presse du 6 octobre 2022.

La signature polymétallique de Wabash est significative. En plus des minéralisations de cuivre et d'argent, la galène et la sphalérite ont été identifiées dans 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 retrouvé dans ce type de gisements, mais plusieurs échantillons ont titré des teneurs anormales en or supérieurs 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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Pour les travaux réalisés sur les projets Mitchi et Wabash, tous les échantillons ont été envoyés et préparés (PREP-31) par le laboratoire de préparation ALS Global de Lachine à Montréal et une fois les échantillons de pulpes préparés, ils sont envoyés au laboratoire ALS Global de Val-d'Or pour être analysés pour l'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 de Val d'Or 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.

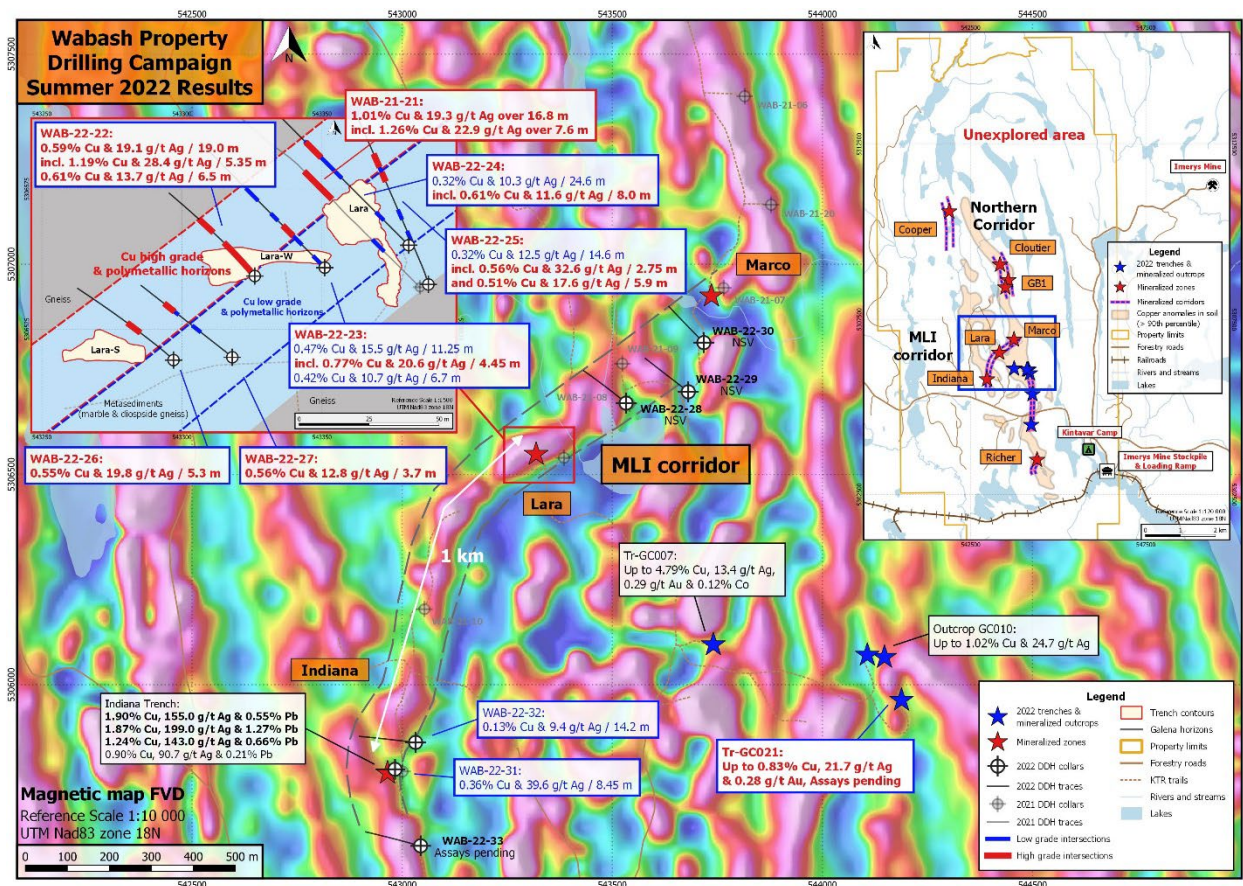


Figure 2 : Résultats de la campagne d'exploration 2022

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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 et 2022.

3.1.4 Baie Johan Beetz ("BJB") (Cu – Ag (Au)– 35 claims détenus à 100 %) – sous entente d'option

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-I: 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 donné une teneur de 0,24% Cu sur 13 mètres à partir du début du forage dans un schiste à Qz-Bo-Tl-Cp.

Entente d'option

Le 16 août 2022, la Société a signé une entente d'option avec BRUNSWICK Exploration (TSX.V : BRW) lui permettant d'acquérir 100% d'intérêt dans le projet BJB. Voir la section 2.5 du présent rapport de gestion pour plus de détails sur cette transaction.

Travaux d'exploration

Un levé aéroporté magnétique et électromagnétique (EM) a été réalisé en 2018 sur l'ensemble de la propriété.

Le résumé des travaux d'exploration réalisé à l'automne 2022 est attendu dans les prochaines semaines.

3.2 ABITIBI

3.2.1 Anik (Au – 96 claims) – sous entente d'option

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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

Le 26 avril 2022, la société annonce qu'IAMGOLD a recoupé 2,82 g/t Au sur 6,3 m, incluant 9,76 g/t Au sur 1,5 m sur la propriété Anik (ANK-22-29), confirmant ainsi le prolongement vers l'est de la séquence stratigraphique du gisement Nelligan sur la propriété Anik.

Le 3 mars 2023, la société annonce qu'IAMGOLD a débuté son programme de forage d'hiver sur le projet aurifère Anik. Un programme ciblant 2 000 à 2 700 m et 6 à 9 forages ont été planifiés pour cette campagne, dépendamment des conditions hivernales. Le programme de forage investiguera l'extension des différentes zones minéralisées intersectées en 2022 dans le prolongement du corridor structural du gisement Nelligan, de certaines anomalies PP liées aux anomalies aurifères dans le sol et évaluera la zone Dantin qui représente une cible potentiellement favorable ressemblant aux conditions du gisement Nelligan (anomalie structurale, géophysique et géochimique).

3.2.2 Rivière-à-l'aigle (RAL) (Au – 105 claims détenus à 100%)

Description de la propriété

La propriété Rivière-à-l'aigle (approx. 5 820 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. Mais cette dernière a abandonné son option sur la propriété le 7 octobre 2021. Kintavar détient donc à nouveau 100 % des droits sur la propriété.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

La poursuite des levés géochimiques et le suivi sur les fortes anomalies PP, combinées aux anomalies aurifères dans les tills, des 3 grilles prioritaires feront partie des prochains travaux d'exploration planifiés par Kintavar pour la saison 2023.

Aucuns travaux d'exploration n'ont été réalisés en 2022.

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

Un levé géophysique PP et un levé géochimique de sol ont été réalisés à l'automne 2020 et au 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 vers l'est afin de couvrir l'ensemble de la propriété. Le levé de sol, avec plus de 500 échantillons, a aussi couvert l'ensemble de la propriété selon une maille d'échantillonnage N-S de 50 m sur 100 m E-O. Plusieurs zones d'intérêt ont fait l'objet d'un échantillonnage lithologique. Au total, 22 nouveaux échantillons ont été collectés.

En avril 2021, Gitennes annonce sa première campagne de forage sur New Mosher. Elle avait pour cible les anomalies géophysiques combinées aux valeurs aurifères historiques. En mai 2021, Gitennes annonce la fin de sa première phase de forage sur New Mosher pour un total de 19 forages et un total de 3 044 mètres forés. Dix (10) des 19 forages contiennent des intervalles altérés et minéralisés (pyrite, pyrrhotite chalcopryrite et localement arsénopyrite) avec des veines de quartz-carbonates. Parmi les meilleures intersections aurifères, notons :

- 22,0 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/t Au (NM 21-08) – Meadow zone

En 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.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

En février, 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.

Le 16 mai 2022, Gitennes publie les résultats de ses sept (7) forages réalisés plus tôt durant l'hiver. Le meilleur intervalle provient du forage NM-22-01 testant la zone New Mosher vers l'est avec des valeurs de 0,33 g/t Au sur 16,4 m incluant 0,51 g/t Au sur 7,8 m et 1,47 g/t sur 1,05 m.

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

La Société dirige ses efforts d'un modèle axé sur l'exploration uniquement vers un modèle hybride d'exploration et de développement. Avec la découverte de plus d'une douzaine de zones minéralisées en Cu-Ag au cours des 5 dernières années, la Société croit qu'un modèle en étoile pourrait être un scénario idéal pour la possibilité de développement minier du district Mitchi-Wabash. Les 6 à 12 prochains mois seront consacrés à la démonstration de ce modèle, l'estimation des ressources de Sherlock, l'identification d'autres zones minéralisées à proximité et la publication de l'évaluation économique préliminaire pour une opération minière potentielle.

Les principales activités suivantes sont prévues pour les mois à venir sur le projet Mitchi-Wabash :

- Estimation des ressources 43-101 de la zone Sherlock
- Continuer d'évaluer les technologies de tri en vue de leur intégration dans le modèle d'exploitation minière en étoile
- Réalisation de l'Étude économique préliminaire (EEP)
- Planification et réalisation des travaux de définition selon les recommandations de l'EEP
- Exploration de base autour de la zone Sherlock pour des ressources supplémentaires à proximité
- Forages de définition supplémentaires de la zone Sherlock
- Évaluation des cibles régionales sur Mitchi, Wabash et dans les environs

Sur les autres propriétés :

- Analyser les transactions potentielles pour les autres propriétés aurifères ou autres du portefeuille de la Société et compléter tous les travaux nécessaires au renouvellement des titres miniers.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2022, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 976 327 \$ (3 982 300 \$ au 31 décembre 2021). La totalité des fonds amassés lors du financement accréditif de décembre 2021 a été dépensée en 2022 et il reste la totalité du montant du financement accréditif de décembre 2022, soit 411 900 \$, à dépenser.

La Société a enregistré une perte nette de 1 751 623 \$ en 2022 (1 738 605 \$ en 2021). Les principales variations sont les suivantes :

- Honoraires de gestion de projets de 29 456 \$ (83 207 \$ en 2021). La Société agissait à titre de gestionnaire de projet et opérateur sur la propriété New Mosher qui a été optionnée à Gitennes Exploration à l'été 2020. Une campagne de forage hivernale a été menée par l'équipe durant l'hiver 2022, puis des travaux de compilation des résultats ont été effectués durant le T2-2022. Aucun travail n'a été effectué sur cette propriété à l'été 2022.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

- Chiffre d'affaires de 3 519 159 \$ (2 331 294 \$ en 2021). Les ventes sont entièrement générées par la Pourvoirie Fer à Cheval. L'augmentation significative des ventes provient principalement du segment de l'hébergement pour travailleurs suivant l'ajout de nouveaux dortoirs au cours de l'été 2021 pour répondre à la forte demande dans la région. Les autres activités de pourvoirie performant bien par rapport à l'année précédente (voir la section 6 pour plus de détails) mais l'ajout de ces dortoirs a permis à la Pourvoirie de réduire les risques liés aux entreprises saisonnières et de linéariser les revenus sur toutes l'année. L'augmentation de l'hébergement pour travailleurs d'une année à l'autre a été de 74% tandis que l'augmentation des autres catégories de revenus a été de 11%.
- Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt de 1 574 802 \$ (1 428 409 \$ pour 2021). Les dépenses au niveau du forage ont été sensiblement constantes d'une année à l'autre. Cependant, comme les forages de 2021 ont été réalisés principalement en décembre, les analyses reliées aux échantillons extraits ont été réalisés à l'hiver 2022 plutôt qu'en 2021, ce qui explique en partie l'augmentation des dépenses d'analyse. Une campagne de géophysique a également été réalisée en 2021 sur les propriétés Wabash et Mitchi alors que certaines analyses géophysiques ont été réalisées en 2022, mais à plus petite échelle et seulement sur Wabash. Il est également à noter que la Société ne bénéficiait plus de la Subvention Salariale d'Urgence du Canada (SSUC), contrairement à une partie de 2021, ce qui explique en grande partie l'augmentation des coûts de main-d'œuvre.
- Coûts des produits vendus de 1 449 955 \$ (933 927 \$ en 2021). 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.
- Honoraires professionnels de 128 362 \$ (66 885 \$ en 2021). La hausse provient principalement d'une augmentation au niveau des honoraires d'audit. Il s'agit d'une hausse généralisée dans le marché. Il y a également eu une augmentation dû à la hausse des activités de Kintavar et de sa filiale. De plus, des travaux intérimaires d'audit ont été réalisés à l'automne 2022 afin de réduire la quantité de travail à faire durant la saison hivernale. Ces travaux ont été facturés de façon intérimaire à l'automne 2022. La dépense d'audit pour l'année 2023 devrait donc être inférieure à la dépense de 2022.
- Publicité, marketing et relation avec les investisseurs de 80 199 \$ (118 406 \$ en 2021). Beaucoup de travail a été réalisé sur le terrain afin de faire avancer les projets Wabash et Mitchi, mais peu de résultats ont été publiés durant l'année 2022. Ainsi, les activités de marketing ont été limitées. Au niveau de la Pourvoirie, comme celle-ci a fonctionné à pleine capacité ou presque durant toute l'année, aucune dépense significative n'a été nécessaire.
- Amortissement des immobilisations corporelles de 369 842 \$ (299 413 \$ en 2021). 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 plupart des travaux de construction ont été achevés en juillet 2021 et les amortissements ont débuté en août 2021, ce qui explique la hausse de la dépense d'amortissement en 2022 par rapport à 2021. Très peu d'équipements ont été achetés en 2022 avec un investissement total de seulement 34 080 \$ depuis le début de l'année.
- Revenus d'intérêts de 56 177 \$ (15 605 \$ en 2021). La hausse des taux d'intérêts sur le marché aura permis d'augmenter le rendement sur les CPG détenus par l'entreprise ainsi que sur le placement dans un fonds à intérêt élevé. D'autre part, cette hausse des taux explique également l'augmentation des charges financières ont été de 87 386 \$ (76 392 \$ en 2021). Un seul des prêts de la société porte intérêt à taux variable.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

- Autres revenus de 23 884 \$ (86 956 \$ en 2021). Ceci représente la différence entre les coûts facturés et les coûts réels des projets optionnés gérés par l'entreprise. La variation est en ligne avec la diminution des revenus de gestion de projets. Comme la quantité de travaux a diminué, il y avait moins de refacturations de coûts.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22
	\$	\$	\$	\$
Produits	1 048 303	813 283	860 208	826 821
Charges d'exploration et évaluation, nettes des crédits d'impôt	247 964	436 086	493 338	397 414
Perte opérationnelle	(344 301)	(523 050)	(396 132)	(474 228)
Perte nette et globale	(293 427)	(504 462)	(363 649)	(590 085)
Résultat de base et dilué par action	(0,002)	(0,004)	(0,003)	(0,003)
Actif total	11 777 226	11 120 669	10 548 467	10 230 778

	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

T4-22

Pour le dernier trimestre de l'année, les travaux d'exploration se sont concentrés sur la zone minéralisée Sherlock avec une campagne de forage de définition qui permettra de débiter la première estimation de ressources sur le projet Mitchi. Seize (16) forages ont été réalisés pour un total de 1782 m. Tous les forages ont recoupé les niveaux minéralisés de l'enveloppe ciblée dans les 100 premiers mètres pour une exploitation à ciel ouvert. Le meilleur résultat provient du forage MS-22-95, situé à la limite nord-ouest de la zone ciblée, avec 0,51% Cu sur 65,7 m à partir de 108,3 m de profondeur. Cette nouvelle intersection a prolongé les horizons minéralisés à la fois vers le nord et en profondeur et ajoutera du tonnage au calcul des ressources.

Autres activités :

Le 4^e trimestre est un trimestre plus tranquille au niveau des activités de la Pourvoirie. Les activités touristiques ont été stables d'une année à l'autre (-28%, mais la saison de chasse ayant commencé au 3^e trimestre, la variation est de +18% sur une base normalisée). L'hébergement pour travailleurs, principale source de revenus du 4^e trimestre, a connu une baisse de 14% par rapport à 2021. Cette baisse est cependant dû à l'horaire de travail de la clientèle qui a séjourné en moyenne 4 jours par semaines contre 5 jours en 2021. Aucun travail majeur n'a été réalisé durant cette période.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

T3-22

Durant le 3^e trimestre, la société a poursuivi ses travaux d'exploration sur le corridor MLI, ainsi que sur des secteurs peu explorés de la propriété comportant des anomalies pédogéochimiques et géophysiques. À la fin juillet, Kintavar a entrepris sa 2^e phase de forage sur le projet Wabash, ciblant principalement la zone Lara. Douze (12) forages pour un total de 1 502 m ont été réalisés sur 1,5 km le long du corridor MLI jusqu'à l'indice Indiana au sud. Les six (6) forages réalisés sur 100 m le long de la zone Lara ont intersecté avec succès la minéralisation polymétallique contenant du cuivre, de l'argent, du zinc et du plomb.

Autres activités :

Le 16 août 2022, la Société a finalisé l'entente d'option avec Brunswick Exploration Inc. pour la propriété Baie Johan Beetz. Voir la section 2.5 pour plus de détails. Cette entente est identique à la lettre d'intention annoncée le 19 avril 2022 à l'exception du paiement à la signature qui a été augmenté à 45 000 \$ (initialement 20 000 \$).

À la Pourvoirie, les résultats de l'été 2022 ont été très satisfaisants avec une augmentation des revenus de 14 % par rapport au même trimestre en 2021. Il y a eu un ralentissement des revenus de pêche avec une baisse de 43 % des ventes de plans américains et de 3 % des ventes de plans européens. Cependant, les revenus de pêche ont augmenté de 10 % depuis le début de l'année, ce qui pourrait signifier que les gens sont venus plus tôt en 2022 par rapport à 2021. Nous avons également constaté une baisse importante des groupes corporatifs qui représentaient la principale source de revenus du mois d'août avant la pandémie. Les activités corporatives et de développement des affaires ne sont pas encore revenues au niveau d'avant la pandémie, mais la pourvoirie a pu utiliser les chambres libres pour l'hébergement de travailleurs qui a connu une hausse de 35% par rapport au même trimestre en 2021. La chasse a augmenté de 387 % par rapport au T3-21 (simplement du au moment de l'ouverture de la saison en septembre), le quad a augmenté de 25 %, le bar a augmenté de 7 % et les services de guide ont augmenté de 13 % tandis que les ventes d'essence ont diminué de 17 % et la location d'équipement et d'installations a diminué de 20 %.

Autres activités :

Le 16 août 2022, la Société a conclu entente d'option finale avec Brunswick exploration Inc. pour la propriété Baie Johan Beetz. Voir section 2.5 pour plus de détails. Cette entente est identique à la lettre d'intention annoncée le 19 avril excepté pour le paiement à la signature qui a été bonifié à 45 000 \$ (initialement de 20 000 \$). Au niveau de la Pourvoirie, les mois d'avril et mai sont traditionnellement très tranquilles puisque la motoneige est terminée et la chasse et pêche n'a pas débuté. Cependant, l'ajout de dortoirs pour travailleurs en 2021 aura permis de continuer à générer des revenus importants durant ces mois au niveau de l'hébergement pour travailleurs. Cela aura permis également de conserver nos employés à l'emploi, un élément très important dans un contexte il est difficile de recruter. L'hébergement pour travailleur a d'ailleurs connu une hausse de 229% par rapport au T2-21. La pêche quant à elle a également été très bonne en juin 2022 avec une augmentation de 107% sur le T2-21. L'augmentation total des revenus de la Pourvoirie a été de 157%.

T1-22

Le début de l'année a été consacré à la compilation des résultats de forage et des diverses informations géologiques, géochimiques et géophysiques obtenues lors des campagnes précédentes. La planification des travaux sur le terrain et les différentes demandes d'autorisation pour la prochaine campagne ont également été la priorité au cours du premier trimestre. Les zones hautement prioritaires comprennent le corridor MLI ainsi que la zone GB1 de la propriété Wabash.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

Autres activités :

À la Pourvoirie, après un démarrage lent de la saison en raison des températures froides et d'une recrudescence des cas de COVID, la saison de motoneige a vraiment débuté début février et a généré des résultats décents (+32 %) malgré la quasi-absence de voyageurs étrangers et certaines limitations dans termes de mesures sanitaires. Du côté des logements ouvriers, les dortoirs construits en 2021 ont été entièrement occupés durant tout le trimestre, ce qui explique en grande partie la hausse des revenus par rapport à l'année précédente (+2 448%). Aucun ouvrage majeur n'a été réalisé en matière d'infrastructure à l'exception de la mise en service des travaux de mesure effectués sur la ligne électrique afin d'augmenter la puissance disponible. La plupart des travaux pour cette mise à niveau avaient été effectués en 2021.

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.

Autres activités :

À la Pourvoirie, le T4 est historiquement très calme suivant la saison de chasse à l'orignal 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'orignal 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.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

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 2.6).

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.

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 (chalcopyrite, 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.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

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.

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Au 31 décembre 2022, Géoméga détient 13,11 % de la Société (13,72 % au 31 décembre 2021).

Géoméga facture certaines dépenses dans le cours normal des activités:

	2022	2021
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation	(3 500)	-
Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs	(460)	(1 120)
Loyer	12 132	19 149
Autres	11 100	10 175
Total	19 272	28 204

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

Au 31 décembre 2022, la Société doit 11 816 \$ (28 624 \$ au 31 décembre 2021) 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 14 247 \$ (22 145 \$ en 2021) enregistrés pour des honoraires légaux et frais d'émission d'actions. Au 31 décembre 2022, le montant dû à cette société apparentée était de 11 040 \$ (13 680 \$ au 31 décembre 2021).

Au cours de l'exercice 2022, les dirigeants et administrateurs de la Société ont reçu un total de 1 500 000 options d'achat d'actions de la Société (1 000 000 au cours de l'exercice 2021). Pour la même période, un montant de 80 361 \$ 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 (99 049 \$ au cours de l'exercice 2021).

7.3 Hors du cours normal des affaires :

En novembre 2022, des dirigeants et administrateurs de la Société ont exercé 500 000 options pour un total de 70 000 \$ et participé au placement privé réalisé par la Société pour un total de 5 000 \$.

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

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 9 juin 2022, 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 2022.

10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

Veuillez vous référer à la note 23 des états financiers consolidés du 31 décembre 2022.

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.

11. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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.

11.3 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 19 avril 2022

(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
Maxime Lemieux
Guy Lebel ¹⁾
Richard Faucher ¹⁾
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

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