



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2023

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 | 22 |
| 5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS | 23 |
| 6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS | 24 |
| 7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS..... | 26 |
| 8. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONNÉS | 27 |
| 9. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES | 27 |
| 10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS..... | 27 |
| 11. FACTEURS DE RISQUES..... | 27 |
| 12. ÉNONCÉS PROSPECTIFS | 29 |

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 2023.

Ce rapport de gestion, daté du 26 avril 2024, doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 (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 |
|--------------------|-------------------------------------|
| T1-22 | 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 |
| T1-23 | 1 janvier 2023 au 31 mars 2023 |
| T2-23 | 1 avril 2023 au 30 juin 2023 |
| T3-23 | 1 juillet 2023 au 30 septembre 2023 |
| T4-23 | 1 octobre 2023 au 31 décembre 2023 |
| 2023 | 1 janvier 2023 au 31 décembre 2023 |

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 2023 a été une autre année de progression pour la Société. Après avoir complété son programme de forage intercalaire sur la zone Sherlock du projet Mitchi, la Société a complété sa première estimation des ressources qui a permis à la Société de commencer à évaluer le potentiel économique de la zone avec la possibilité d'étendre le modèle en étoile à d'autres zones sur la propriété. Grâce à une meilleure compréhension de la géologie et des aspects économiques que pourraient représenter ces types de gisements, la Société évalue maintenant les moyens d'ajouter progressivement plus de ressources au projet Mitchi. Diverses opportunités sont en cours d'évaluation et seront annoncées une fois finalisées.

Le portefeuille aurifère de la Société continue d'être développé par les partenaires de la Société. Le projet Anik, optionné à IAMGOLD Corporation en 2020, a connu une autre année d'exploration active. Les résultats de forage continuent de démontrer l'extension de la stratigraphie minéralisée du projet Nelligan sur la propriété Anik tandis que de nouvelles cibles structurales sont en cours de développement afin de tenter d'identifier une autre zone ressemblant au gisement Nelligan. Des forages supplémentaires ont été lancés au cours de l'hiver 2023 pour tester certaines de ces cibles. Les résultats sont attendus cet été et dicteront les prochaines étapes de développement du projet Anik.

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 des 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 performante 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

Aucun nouveau financement accordé n'a été émis en 2023 et la Société a dépensé la totalité du montant du financement accordé du 29 décembre 2022 de 411 900 \$.

2.3 Ententes d'options

Propriété Anik

Le 27 mai 2020, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD Corporation («IAMGOLD») 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 (complété) | 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 \$.

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.

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 (complété) | 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.

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.

Le 17 août 2023, suite au non-respect des conditions du 2e jalon qui exigeait un paiement en espèces de 100 000 \$ et des travaux sur le terrain de 150 000 \$, BRW a abandonné son option sur la propriété de BJB. Kintavar détient à nouveau 100% des droits sur la propriété.

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.4 Information annuelle choisie

| | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-----------|-------------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 3 627 038 | 3 548 615 | 2 414 501 |
| Charges d'exploration et d'évaluation, nettes des crédits d'impôts | 557 872 | 1 574 802 | 1 428 409 |
| Perte opérationnelle | (793 761) | (1 737 709) | (2 114 853) |
| Perte nette et globale | (649 245) | (1 751 622) | (1 738 605) |
| Perte de base et diluée par action | (0,005) | (0,014) | (0,016) |

| | Au 31 décembre | | |
|--------------------|----------------|------------|------------|
| | 2023 | 2022 | 2021 |
| | \$ | \$ | \$ |
| Actif total | 9 028 915 | 10 230 778 | 12 254 948 |
| Passif non-courant | 712 406 | 933 126 | 1 041 982 |

2.5 Données sur les actions en circulation

| | Au 26 avril 2024 | Au 31 décembre 2023 | Au 31 décembre 2022 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Nombre | Nombre | Nombre |
| Actions | 128 557 128 | 128 557 128 | 128 557 128 |
| Options d'achat d'actions | 5 805 000 | 5 805 000 | 11 330 000 |
| Bons de souscription | 7 855 000 | 7 855 000 | 10 968 149 |
| Options de courtiers | 109 900 | 109 900 | 713 385 |
| | 142 327 028 | 142 327 028 | 151 568 662 |

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

| | T4-23 | T4-22 | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Mitchi | | | | |
| Salaires et charges sociales | 86 152 | 95 330 | 258 777 | 218 796 |
| Géologie et prospection | 2 687 | - | 59 743 | - |
| Forages | 4 859 | - | 26 104 | - |
| Estimation des ressources | - | - | 2 500 | - |
| Évaluation économique des ressources | (4 474) | 220 286 | (673) | 221 052 |
| Analyses | 17 830 | 30 516 | 52 849 | 30 516 |
| Géophysique | - | - | - | 125 |
| Géochimie | (4 378) | - | 7 013 | - |
| Hébergement et déplacement | 6 540 | 24 697 | 12 991 | 30 597 |
| Fournitures | 10 567 | 61 020 | 49 566 | 91 422 |
| Taxes, permis et assurances | 747 | 2 672 | 1 788 | 3 966 |
| Crédits miniers | (48 431) | (97 033) | (69 068) | (120 347) |
| | 72 099 | 337 488 | 401 594 | 476 127 |
| Anik | | | | |
| Salaires et charges sociales | - | - | - | 102 |
| Crédits miniers | - | (39) | - | (39) |
| | - | (39) | - | 63 |
| Rivière à l'aigle | | | | |
| Salaires et charges sociales | - | - | 8 594 | 3 600 |
| Fournitures | - | - | 17 | - |
| Crédits miniers | - | - | (3 759) | (1 395) |
| | - | - | 4 852 | 2 205 |

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

| | T4-23 | T4-22 | 2023 | 2022 |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Cousineau | | | | |
| Salaires et charges sociales | - | - | 826 | (82) |
| Crédits miniers | (65) | 2 | (111) | 17 |
| | (65) | 2 | 715 | (65) |
| New Mosher ⁽ⁱ⁾ | | | | |
| Hébergement et déplacement | - | - | - | (1 783) |
| Fournitures | (10) | - | - | (3 600) |
| Taxes, permis et assurances | (283) | 243 | - | 460 |
| Crédits miniers | 1 371 | (94) | - | (178) |
| | 1 078 | 149 | - | (5 101) |
| Baie Johann Beetz | | | | |
| Salaires et charges sociales | 952 | - | 952 | 422 |
| Géophysique | - | - | - | - |
| Crédits miniers | (416) | 211 | (416) | (164) |
| | 536 | 211 | 536 | 258 |
| Wabash | | | | |
| Salaires et charges sociales | 14 517 | 56 631 | 94 587 | 665 894 |
| Géologie et prospection | - | 19 | 480 | 207 605 |
| Forages | - | 35 481 | 11 656 | 174 032 |
| Analyses | - | - | - | 80 548 |
| Géophysique | - | - | 841 | 1 864 |
| Géochimie | 5 585 | - | 11 170 | - |
| Hébergement et déplacement | 439 | 3 718 | 1 688 | 1 660 |
| Fournitures | 1 902 | 26 696 | 20 459 | 244 549 |
| Taxes, permis et assurances | 283 | 243 | 8 836 | 258 |
| Crédits miniers | (13 134) | (62 881) | (20 120) | (284 516) |
| | 9 592 | 59 907 | 129 597 | 1 091 894 |
| Genex | | | | |
| Salaires et charges sociales | 11 245 | - | 22 740 | 11 888 |
| Analyses | 222 | - | 585 | - |
| Hébergement et déplacement | - | - | 24 | - |
| Fournitures | - | - | 436 | - |
| Crédits miniers | (2 526) | (304) | (3 207) | (2 467) |
| | 8 941 | (304) | 20 578 | 9 421 |
| Total | | | | |
| Salaires et charges sociales | 112 866 | 151 961 | 386 476 | 900 620 |
| Estimation des ressources | 2 687 | - | 59 743 | - |
| Évaluation économique préliminaire | 4 859 | - | 26 104 | - |
| Géologie et prospection | - | - | 2 500 | - |
| Forages | (4 474) | 220 305 | (193) | 428 657 |
| Analyses | 18 052 | 65 997 | 65 090 | 204 548 |
| Géophysique | - | - | - | 80 548 |
| Géochimie | - | - | 841 | 1 989 |
| Métallurgie | 1 207 | - | 18 184 | - |
| Hébergement et déplacement | 6 979 | 28 415 | 14 702 | 30 474 |
| Fournitures | 12 459 | 87 716 | 70 482 | 332 371 |
| Taxes, permis et assurances | 747 | 3 158 | 10 624 | 4 684 |
| Exploration and evaluation expenses before tax credits | 155 382 | 557 552 | 654 553 | 1 983 891 |
| Crédits miniers | (63,201) | (160 138) | (96 681) | (409 089) |
| Total | 92,181 | 397 414 | 557 872 | 1 574 802 |

(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.

Pierre-Luc Lalonde, P. Géo., une personne qualifiée selon le Règlement 43-101, a supervisé et approuvé la rédaction des informations techniques de cette section.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le portefeuille des propriétés d'exploration de Kintavar est constitué de trois 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, localisée sur la Basse-Côte-Nord. D'autres propriétés ont été ajoutées récemment au cours des 4 derniers mois dans divers secteurs de la Province de Grenville pour la génération de projets ou pour des transactions.
- 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. D'autres propriétés et claims individuels ou en petits groupes ont été ajoutés récemment au cours des 4 derniers mois dans la région de l'Abitibi pour la génération de projets ou pour transactions. 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.
- D'autres petites propriétés ont été acquises dans d'autres régions du Québec, dont 3 propriétés en Gaspésie dans la région de Murdochville.

Des propriétés supplémentaires ont été acquises par désignation sur carte à partir de décembre 2023. Le portefeuille des propriétés est en cours de révision et sera reclassé par secteurs en 2024.

3.1 Grenville

3.1.1 Mitchi (Cu-Ag (Mn) / Au) – 448 titres détenus à 100%

Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 25,585 hectares au 25 avril 2024) 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 250 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 aux rapports de gestion des 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/>).

Travaux d'exploration 2022

Aucun travail de terrain n'a été effectué durant la saison estivale. Le 7 novembre 2022, la société a annoncé le début d'un programme de forage de définition sur la zone Sherlock afin d'effectuer une première estimation des ressources. L'objectif était d'améliorer la caractérisation de la minéralisation à l'intérieur des 100 premiers mètres de la surface dans le périmètre visé pour l'évaluation d'une fosse à ciel ouvert et d'étendre les horizons minéralisés vers l'est, vers l'ouest et vers le nord, où la densité de forage est plus limitée. Les sondages ont recoupé avec succès tous les horizons ciblés ainsi que plusieurs nouveaux horizons qui seront intégrés au modèle géologique.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 8 décembre 2022, la société a annoncé la fin de sa campagne de forage ciblant la zone Sherlock pour un total de 16 sondages de définition totalisant 1782 m. Le 16 février 2023, la société a annoncé les résultats des huit (8) premiers trous de forage ciblant les parties ouest et nord de la fosse à ciel ouvert ciblée, ou la partie plus profonde de la minéralisation. Le forage MS-22-95, toujours ouvert en profondeur, a donné les résultats les plus inattendus en termes de teneur et d'épaisseur avec 0,51% Cu et 4,7 g/t Ag sur 65,7 m de 108,3 m à 174 m, incluant 0,84% Cu et 7,8 g/t Ag sur 14 m. Cette nouvelle intersection a prolongé les horizons minéralisés à la fois vers le nord et en profondeur et ajoutera du tonnage au calcul de la ressource.

Le 3 mars 2023, la société a annoncé les résultats des huit (8) derniers trous de forage ciblant la partie est et sud de la fosse à ciel ouvert ciblée, ou la partie peu profonde de la minéralisation débutant à partir de la surface. Tous les six trous de cette portion ont recoupé avec succès la minéralisation ciblée. Tous les trous de forage ont recoupé plusieurs horizons de la minéralisation et l'épaisseur combinée de ces horizons totalise souvent plus de 35 m. De plus, deux trous de forage (MS-22-102 et MS-22-103) visaient à prolonger les limites nord-est de la cible à ciel ouvert. Les deux forages ont prolongé avec succès la minéralisation, dont celui MS-22-103 recoupant 0,63% Cu et 7,0 g/t Ag sur 20,15 m. Les meilleurs résultats du programme de forage sont présentés à la figure 1 ci-dessous.

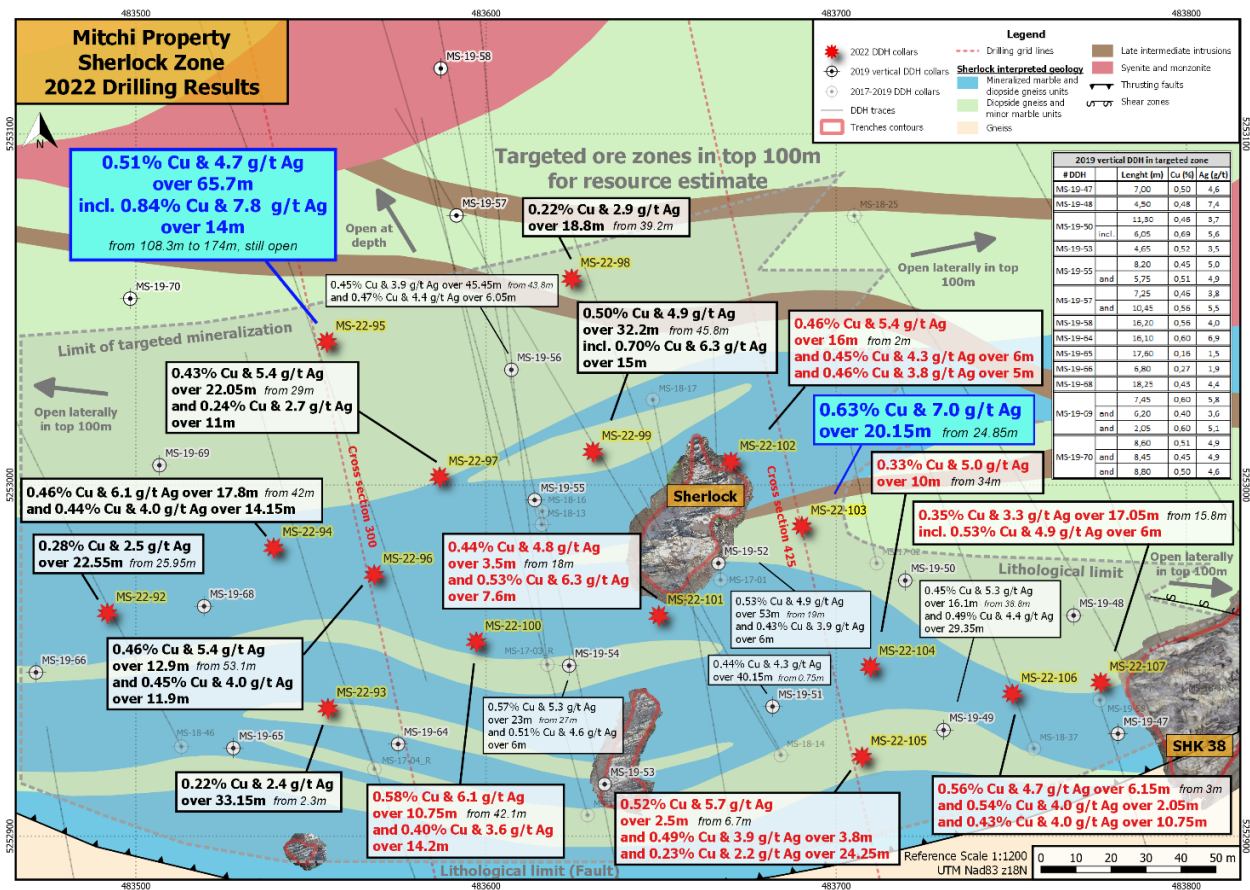


Figure 1 : Résultats de la campagne de forage 2022 (Communiqué de presse du 3 mars 2023)

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration 2023

Au cours de l'été 2023, Kintavar a réalisé un levé géochimique à l'échelle du bassin sédimentaire, couvrant les secteurs de Sherlock, Huard et Nasigon, pour un total de 159 échantillons de sédiments de ruisseau prélevés. Ce levé, appuyé par les échantillons anomaux prélevés près des zones minéralisées connues, a permis de délimiter quelques nouveaux secteurs d'intérêt. Quelques traverses géologiques ont également été effectuées entre les secteurs Huard et Rocchia dans la partie est du bassin sédimentaire peu explorée. Quelques nouvelles occurrences d'unités calco-silicatées et de marbre ont été mises à jour, dont quelques-unes minéralisées sur la marge est du bassin près de la zone de cisaillement de Manville. Le meilleur échantillon choisis a donné 2,15% Cu, 32,2 g/t Ag et 0,49 g/t Au dans une diopsidite. Plus tard à l'automne, quelques grilles de suivi d'échantillons d'horizon-B ont été réalisées sur les meilleures anomalies du levé géochimique régionale. Sept cent neuf (709) échantillons de sol ont été prélevés et serviront à générer de futures cibles d'exploration.

Estimation des ressources minérales (ERM)

Le 15 juin 2023, Kintavar a fait une annonce concernant l'achèvement de sa première estimation des ressources ("ERM") pour la zone Sherlock sur le projet Mitchi. L'ERM a été menée de manière indépendante par InnovExplo Inc. et respecte la réglementation NI 43-101. Les ressources mesurées et indiquées estimées pour la zone Sherlock sont d'environ 2,99 millions de tonnes à une teneur de 0,4% de cuivre et 4 grammes par tonne d'argent (tableau 1). Ces ressources sont confinées à une fosse à ciel ouvert peu profonde et sont basées sur une teneur de coupure de 0,2% de cuivre. Le processus d'estimation a utilisé les données de 66 trous de forage, comprenant un total de 10 150 mètres, qui ont été exécutés entre 2017 et 2022. L'estimation des ressources minérales confirme le potentiel d'un modèle en étoile pour le projet Mitchi.

| Projet Mitchi | Ressources minérales | Tonnes | Cuivre (%) | Argent (g/t) | Lbs de Cuivre | Onces d'Argent |
|---------------|----------------------|-----------|------------|--------------|---------------|----------------|
| Sherlock | Mesuré | 6 000 | 0.47 | 2.4 | 57 200 | 400 |
| | Indiqué | 2 983 000 | 0.40 | 4.0 | 26 305 300 | 385 500 |
| | Mesuré + Indiqué | 2 989 000 | 0.40 | 4.0 | 26 362 500 | 385 900 |
| | Inféré | 85 000 | 0.35 | 3.8 | 653 400 | 10 200 |

Tableau 1 : Résultats de l'estimation des ressources minérales 2023

Notes relatives à l'estimation des ressources minérales 2023

1. Les personnes indépendantes et qualifiées pour le MRE 2023, tel que défini par le Règlement 43-101, sont Olivier Vadnais-Lebanc, P. Geo., et Simon Boudreau, P.Eng. tous d'InnovExplo Inc. La date d'entrée en vigueur du MRE 2023 est le 24 mai 2023.
2. Ces ressources minérales ne sont pas des réserves minérales, car elles n'ont pas démontré leur viabilité économique. Les résultats sont présentés non dilués et sont considérés comme ayant des perspectives raisonnables de viabilité économique.
3. Le MRE suit les normes de définition CIM (2014) et les lignes directrices sur les meilleures pratiques CIM MRMR (2019).
4. L'estimation comprend 25 enveloppes minéralisées modélisées à l'aide du logiciel Genesis™. L'épaisseur varie de 0,88 m à 8,56 m, avec une épaisseur moyenne de 3,16 m. Une teneur de coupure de dilution de modélisation de 0,1% Cu a été utilisée pour créer les enveloppes.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

5. Aucun essai n'a été plafonné. La composition d'une longueur de 1,0 m a été réalisée en utilisant la teneur du matériau adjacent lorsqu'il est analysé ou une valeur de zéro lorsqu'il n'est pas analysé.
6. L'estimation a été réalisée à l'aide d'un modèle de sous-bloc dans Surpac 2022. Une taille de bloc parent de 4 m x 4 m x 4 m a été utilisée. Les ressources minérales ont été estimées à l'aide de limites dures sur des dosages composites avec la méthode de la distance inverse à la puissance carrée (ID2).
7. Une valeur de densité de 2,79 g/cm³ a été attribuée aux enveloppes minéralisées, de 2,61 g/cm³ a été attribuée aux enveloppes de dykes et une valeur de densité de 2,91 g/cm³ a été attribuée aux déchets enveloppants.
8. L'estimation des ressources minérales est classée comme mesurée, indiquée et présumée. Les ressources minérales mesurées ont été définies pour les blocs à l'intérieur des solides de ressources géologiques classés comme indiqués à moins de 10 m des affleurements de surface. Les ressources indiquées sont définies avec un minimum de trois (3) forages dans des zones où l'espacement des forages est inférieur à 35 m. La catégorie présumée est définie avec deux (2) trous de forage dans des zones où l'espacement des forages est inférieur à 55 m où il existe une continuité géologique et de teneur raisonnable.
9. Les perspectives raisonnables d'éventuelles exigences d'extraction économique sont satisfaites en utilisant des teneurs de coupure raisonnables pour un scénario d'extraction à ciel ouvert et des enveloppes de fosse contraignantes (optimisation de Whittle) avec un angle de paroi de 50° dans la roche et de 30° dans les morts-terrains. L'estimation est rapportée à une teneur de coupure de 0,2% Cu. L'estimation a été calculée en utilisant un prix de 3,80 USD la livre de cuivre, un taux de change USD:CAD de 1,32, une récupération de tri industriel de 81% avec une traction de masse de 45%, une récupération métallurgique de 85% pour le cuivre à une teneur en concentré de 40% de cuivre, coût d'extraction de 3,00 \$/t de roche et 2,10 \$/t de mort-terrain, coût de transport de 90,00 \$/t de concentré, frais G&A de 9,50 \$/t, coût de triage de 0,40 \$/t et coût de traitement de 20,00 \$/t. Les teneurs de coupure devraient être réévaluées à la lumière des conditions futures du marché (prix des métaux, taux de change, coût minier, etc.). L'argent est traité comme un sous-produit dans le MRE.
10. Le nombre de tonnes métriques a été arrondi au millier le plus proche, conformément aux recommandations du Règlement 43-101 et tout écart dans les totaux est dû à des effets d'arrondissement. Les teneurs en métal sont présentées en livres de métal in situ arrondies au millier le plus proche pour le cuivre et à la centaine la plus proche pour l'argent. Tout écart dans les totaux est dû à des effets d'arrondi. L'arrondi a suivi les recommandations du Règlement 43-101.
11. Les personnes qualifiées n'ont connaissance d'aucun problème lié à l'environnement, aux permis ou titres miniers, ou lié à des questions juridiques, fiscales, socio-politiques, commerciales, ou de tout autre facteur pertinent non mentionné dans le présent Rapport Technique qui pourrait avoir un impact significatif sur le MRE 2023.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 31 juillet 2023, Kintavar a fourni d'autres mises à jour indiquant que le rapport technique de la Norme canadienne 43-101 sur l'ERM pour la zone Sherlock a été officiellement déposé. Le rapport peut être consulté [ici](#). De plus, Kintavar a engagé Sedgman Novopro pour mener une évaluation économique préliminaire (PEA) sur le modèle en étoile pour le projet Mitchi à partir de la zone Sherlock. Grâce à une meilleure compréhension de la géologie et des aspects économiques que pourraient représenter ces types de gisements, la Société évalue maintenant les moyens d'ajouter progressivement plus de ressources au projet Mitchi. Diverses opportunités sont en cours d'évaluation et seront annoncées une fois finalisées.

Pour les travaux réalisés sur les projets Mitchi et Wabash, tous les échantillons sont envoyés et préparés (PREP-31) au laboratoire ALS Global à Val-d'Or ou à Lachine (Montréal). L'analyse pour l'or par la méthode de pyroanalyse (Au-AA25) avec finition gravimétrique (Au-GRA21) pour les échantillons supérieurs à 0,5 ppm Au est réalisée au laboratoire de Val-d'Or. Pour les métaux de base et l'argent, la pulpe est 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.

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 chalcopyrite 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 titres détenus à 100%

Description de la propriété

Le projet Wabash (approx. 8 932 hectares) est localisé en Haute-Mauricie au Québec à 15 km à l'est du village de Parent et 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 routes forestières 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 présente un contexte géologique avec des caractéristiques similaires de minéralisations de cuivre stratiforme à celles observées sur la propriété Mitchi. Localisées dans les unités sédimentaires du complexe de Wabash, les principales lithologies fertiles correspondent à des niveaux de paragneiss et de marbres minéralisés en bornite, chalcopyrite 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).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration 2018 à 2021

Se référer aux rapports de gestion des 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/>).

Travaux d'exploration 2022

L'objectif principal du programme d'exploration 2022 était de faire un suivi en surface des résultats favorables du forage WAB-21-21 et d'identifier les extensions de la zone Lara. De plus, une exploration géologique intensive du corridor MLI était prévue. Plusieurs traverses 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.

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 des tranchées sur la zone Lara 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 2,9% Cu, 170 g/t Ag, 1,78% Pb et 0,16% Zn et trois (3) rainures ont été réalisées sur cette même tranchée avec comme meilleur intervalle 0,71% Cu, 30,1 g/t Ag, 0,23% Pb et 0,16% Zn sur 12,7 m, incluant 1,21% Cu, 42,0 g/t Ag et 0,19% Pb sur 6,65 m.

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 régionale, 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 associée à GB1. Le meilleur résultat obtenu en échantillon choisi sur celle-ci (GC-007) 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 réalisées en juin. Le levé de sol à l'échelle de la propriété 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 échantillons de sol ont été prélevés en 2022.

Le 28 juillet 2022, la société a annoncé le début de sa 2^{ème} phase de forage sur son projet Wabash. 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 trous ont également été forés pour tester le corridor MLI à plus grande échelle. Le 23 août 2022, la société a annoncé la fin de la campagne de forage et a publié les résultats des premières rainures réalisées dans le secteur de Lara. Un total de 12 trous de forage pour 1 502 m a été complété et 986 échantillons, incluant le QAQC, ont été envoyés au laboratoire ALS.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 6 octobre 2022, la société a publié les résultats de sa campagne de forage 2022 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 trou WAB-22-22 (figure 2). Les 6 forages réalisés sur 100 m le long de la zone Lara ont recoupé 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 recoupés 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 8,45 m dans le trou 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 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 gisement, 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.

Travaux d'exploration 2023

Aucun travail n'a été réalisé sur la propriété Wabash 2023.

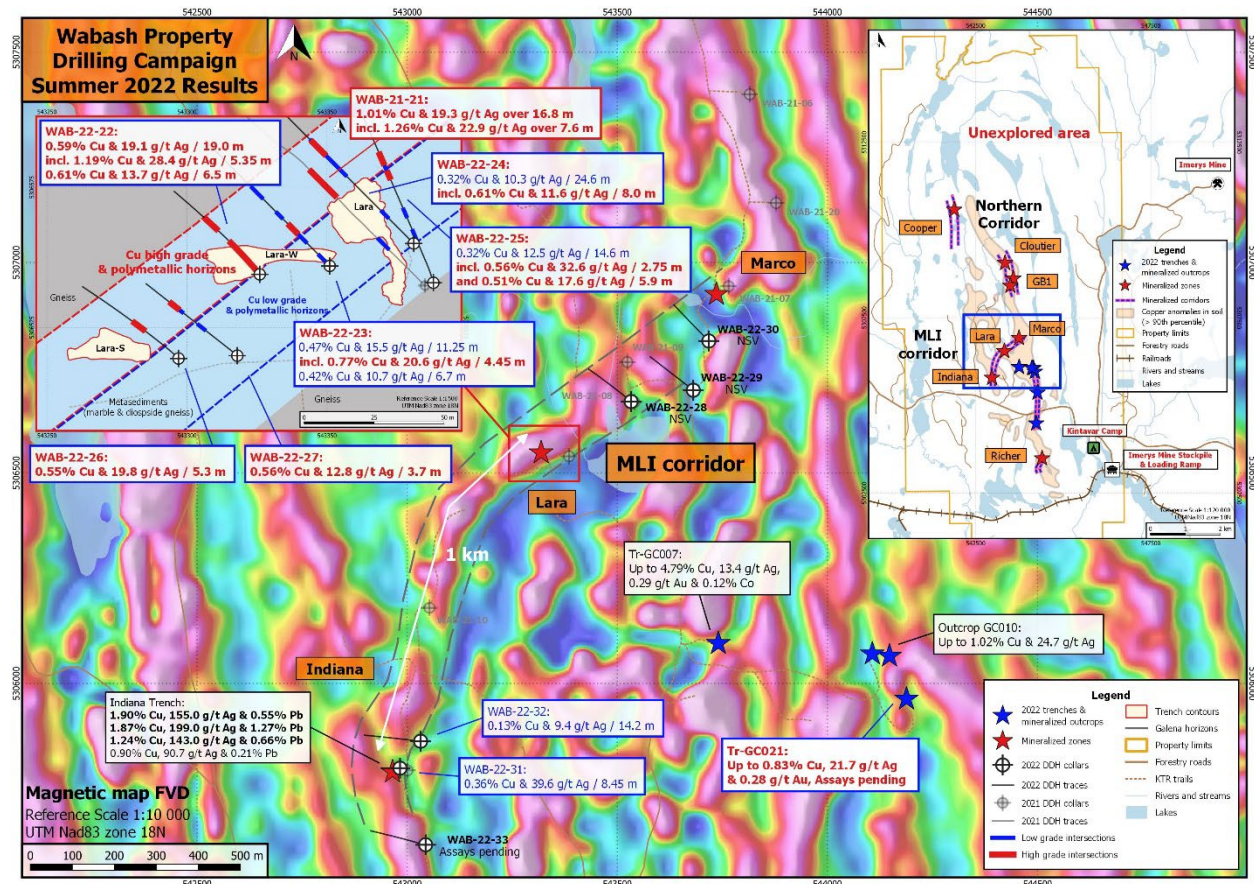


Figure 2 : Résultats de la campagne d'exploration 2022 ([Communiqué de presse du 6 octobre 2022](#))

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.1.3 Cousineau (Cu-Ag-W) – 20 titres détenus à 100%

Description de la propriété

La propriété Cousineau (approx. 1 170 hectares) est située à environ 30 km au nord de la municipalité de Sainte-Anne-du-Lac et à 30 km au sud du projet 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 granodioritiques à dioritiques 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 calco-silicatées 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 par la suite sur la propriété Cousineau de 2021 à 2023.

3.1.4 Baie Johan Beetz (« BJB ») (Cu-Ag (Au)) – 35 titres 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-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);
- 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 m à partir du début du forage dans un schiste à Qz-Bo-Tl-Cp.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Entente d'option

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.

Le 17 août 2023, suite au non-respect des conditions du 2e jalon qui exigeait un paiement en espèces de 100 000 \$ et des travaux sur le terrain de 150 000 \$, BRW a abandonné son option sur la propriété de BJB. Kintavar détient à nouveau 100% des droits sur la propriété.

Travaux d'exploration

Le sommaire des travaux d'exploration réalisés à l'automne 2022 par BRUNSWICK Exploration a été déposé au MRNF. La propriété a été évaluée pour le potentiel de pegmatite à lithium par cartographie du secteur et par des analyses au XRF portable in situ. À ce jour, les travaux d'exploration n'ont pas révélé la présence de corps épais et continus de pegmatite minéralisée en lithium. Aucun travail n'a été effectué sur la propriété en 2023.

3.1.5 Cazelet (Cu-Zn-Ag (Au)) – 22 titres détenus à 100 %

Description de la propriété

Le 8 janvier 2024, la Société s'est portée acquéreur, par désignation sur carte, de 22 titres miniers dans la région de Montauban. Accessible en camion et VTT par sentiers forestiers, la propriété, d'une superficie approximative de 1093 hectares, est localisée à 30 km au nord de la mine Montauban (ressources 43-101) dans le prolongement des unités volcano-sédimentaires. Le projet Dussault, présentant le même contexte géologique et minéralisations, est localisé quelques 10 km plus au NO. La minéralisation sur la propriété Cazelet est composée de sulfures disséminés à semi-massifs, principalement de pyrite et pyrrhotite avec des quantités moindres de chalcopyrite, contenus dans des paragneiss et parfois dans des quartzites.

Trois (3) indices minéralisés historiques, sur une distance de 2,7 km linéaire parallèle à la stratification, ont été identifiés sur la propriété :

- Lac de Travers (forages) :
 - o RAP-93-12 : 1438 ppm Cu, 4000 ppm Zn sur 1,50 m;
401 ppb Au et 0,8 g/t Ag sur 0,65 m;
 - o RAP-93-11 : 1130 ppm Cu sur 0,76 m;
 - o RAP-93-09 : 1423 ppm Cu et 6,6 g/t Ag sur 0,25 m;
- Lac Cazelet (forage) :
 - o RAP-93-14 : 20 g/t Ag et 894 ppm Cu sur 0,9 m;
- Lac Versicolore : (rainure)
 - o Indice No.1 : 0,11% Cu, 0,21% Zn, 206 ppb Au et 2,9 g/t Ag sur 1,0 m.

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.1.6 Cazelet-Nord (Cu-Zn-Ag) – 8 titres détenus à 100 %

Description de la propriété

Le 2 avril 2024, la Société a acquis 8 claims par désignation sur carte dans la région de Montauban au Québec. La propriété Cazelet-Nord (approx. 468 hectares) est située à 9 km au nord-ouest de la propriété Cazelet dans les mêmes unités géologiques et est accessible par véhicule et VTT via les chemins forestiers. La propriété fait partie du projet historique Dussault avec plusieurs indices à proximité. La minéralisation présente sur Cazelet-Nord est très similaire à la propriété Cazelet et serait associée à un modèle SEDEX.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Deux (2) indices minéralisés historiques ont été identifiés sur la propriété :

- Dussault (forages):
 - o 1097-98-35: 1082 ppm Cu sur 0,50 m;
 - o 1097-98-36: 2085 ppm Cu sur 0,41 m;
 - o 1097-98-37: 1478 ppm Cu et 1420 ppm Zn sur 1,0 m;
 - o 1097-98-40: 1181 ppm Cu et 1051 ppm Zn sur 0,15 m et 4851 ppm Cu sur 0,48 m;
- Lac Rocheleau (échantillons choisis):
 - o 0,85% Zn et 0,12% Cu;
 - o 0,60% Zn, 0,35% Cu et 5,2 g/t Ag.

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.1.7 Lac Lemoine (Cu-Ag) – 4 titres détenus à 100%

Description de la propriété

Le 4 mars 2024, la Société s'est portée acquéreur, par désignation sur carte, de 4 titres miniers dans la région de Montauban, plus au nord de la propriété Cazelet. Accessible en camion et VTT par sentiers forestiers, la propriété, d'une superficie approximative de 233 hectares, est localisée à 25 km au nord de la propriété Cazelet et à quelques 17 km au nord du projet Dussault. Le contexte géologique et la minéralisation sont très similaires à ce qui a observé sur les projets Cazelet et Dussault, suggérant la continuité des unités volcano-sédimentaires vers le nord jusqu'à l'indice du lac Lemoine (5700 ppm Cu et 2,5 g/t Ag)

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.1.8 Garemand (Ni-Cu (Co-Au-Pt-Pd)) – 16 titres détenus à 100 %

Description de la propriété

Le 26 janvier 2024, la Société s'est portée acquéreur, par désignation sur carte, de 16 titres miniers (approx. 865 hectares) dans la région de la Côte-Nord, à 120 km au nord de la ville de Port-Cartier. Accessible en camion et VTT par sentiers forestiers, la propriété présente un contexte de minéralisations magmatiques associées à des intrusions mafiques à ultramafique. Les sulfures, disséminés, en amas ou en filonnets semi-massifs dans une péridotite, sont principalement la pyrrhotite, la chalcopryrite, la pentlandite et la pyrite.

Deux (2) indices minéralisés historiques, distant de 1,6 km et parallèles aux unités lithologiques, ont été identifiés sur la propriété (aucun forage n'a été réalisé sur la propriété) :

- Amiral :
 - o Rainures :
 - 0,59% Ni, 0,16% Cu sur 0,6 m;
 - 0,47% Ni, 0,28% Cu sur 1,0 m;
 - o Échantillons choisis :
 - 1,34% Cu, 1,07% Ni, 679 ppm Co et 187 ppb Pt;
 - 1,61% Cu, 0,45% Ni, 150 ppb Au et 660 ppb Pd;
- Amiral – TR-4 :
 - o Échantillons choisis : 8270 ppm Ni, 8870 ppm Cu et 17,8% Fe.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.2 ABITIBI

3.2.1 Anik (Au) – 96 titres détenus à 100% – 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 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 intervalle en rainures de 0,95 g/t Au sur 5,0 m et six (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. Un levé de till détaillé, de la géophysique de polarisation provoquée (PP) et un modèle structural ont été réalisés. Sur la base des 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 avait pour cibles des anomalies aurifères dans les tills concordant 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 a annoncé 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 programme de forage 2021-2022 totalisait 7 trous cumulants 2145 m.

Le 3 mars 2023, la Société a annoncé le début des forages d'hiver par IAMGOLD sur le projet Anik. Ce second programme de forage investiguait l'extension des différentes zones minéralisées recoupées en 2022 dans le prolongement du corridor structural du gisement Nelligan, de certaines anomalies PP liées aux anomalies aurifères dans le sol et évaluait la zone Dantin qui représente une cible potentiellement favorable ressemblant aux conditions du gisement Nelligan (anomalie structurale, géophysique et géochimique).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La campagne de forage sur Anik s'est terminée le 2 avril avec un total de 5 trous pour 1 750,2 m. Le forage ANK-23-31 sur le bloc Opawica-Ouest a recoupé des intersections aurifères de 1,15 g/t Au sur 1,0 m à 242,0 mètres et 1,25 g/t Au sur 6,0 m, incluant 2,12 g/t Au sur 3,0 m, à 255,0 mètres. Le halo aurifère anomal (242,0 – 261,0 m) correspond à l'extension est du Corridor Neligan situé à 3,2 km à l'est de celui-ci. D'autres travaux d'exploration ont eu lieu à l'été 2023, notamment des levés géochimiques en vue de la campagne de forage de l'hiver. Le programme de forage a été mené avec succès au cours de l'hiver 2024 pour tester certaines des nouvelles cibles et faire le suivi des forages précédents. Les résultats sont attendus cet été et dicteront les prochaines étapes de développement du projet Anik.

3.2.2 Rivière-à-l'aigle (« RAL ») (Au) – 105 titres 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 60 km au sud de la ville de Chapais et à 130 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 gneissiques. 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., qui a abandonné son option sur la propriété le 7 octobre 2021. Kintavar détient 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 prioritaires (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. Cent soixante et onze (171) échantillons de sol ont été prélevés jusqu'à présent sur deux (2) des trois (3) grilles.

Aucun travail n'a été réalisé sur la propriété RAL à l'été 2021 et 2022. En raison des feux de forêts, aucun travail d'exploration n'a aussi été effectué sur la propriété en 2023.

3.2.3 New Mosher (Au) – 12 titres 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 gravelée à partir de la route 167. Le contexte géologique suggère un potentiel aurifère important, étant situé dans les volcanites d'Obatogamau immédiatement au nord-est (5 km) de l'ancienne mine Joe Mann. La propriété comprend l'indice New Mosher ayant donné 16,7 g/t Au et 20,1 g/t Au en échantillon choisi et 4,11 g/t Au sur 0,76 m et 1,20 g/t Au sur 4,42 m en rainure (SIGÉOM). 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 2.3 du rapport de gestion annuel 2020 pour plus d'informations sur cette transaction.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 géophysique historique de Noranda, réalisé à la fin des années 80, couvrait 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 prélevés.

En avril 2021, Gitennes a annoncé sa première campagne de forage sur New Mosher. Elle avait pour cible les anomalies géophysiques combinées aux valeurs aurifères historiques. En mai 2021, Gitennes a annoncé 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. Tous les forages contiennent des intervalles altérés et minéralisés (pyrite, pyrrhotite chalcopyrite et localement arsénopyrite) avec des veines de quartz-carbonates, dont 10 ont donné des anomalies aurifères. 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

En janvier 2022, Gitennes a annoncé le début de sa seconde phase de forage sur la propriété New Mosher ciblant plus particulièrement la zone New Mosher. En février, Gitennes a annoncé 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 a publié 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.

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur la propriété en 2023.

3.2.4 Veronik (Au) – 10 titres détenus à 100%

Description de la propriété

Le 12 janvier 2024, la société s'est portée acquéreur, par désignation sur carte, de 10 claims présentant un potentiel pour les minéralisations aurifères. La propriété Veronik (approx. 565 hectares) est localisée en Abitibi à 35 km au nord-est de la ville de La Sarre. La propriété est accessible par camion via un réseau de chemins et sentiers forestiers. Elle présente un contexte de veines de quartz-carbonates dans des unités volcaniques mafiques altérées et cisailées. La minéralisation consiste en 1 à 2% de fine pyrite disséminée. Deux forages réalisés distants de 450 m ont recoupé des valeurs aurifères :

- VK-17-03 : 2,07 g/t Au sur 1,5 m;
- VK-17-06 : 1,23 g/t Au sur 1,5 m.

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.2.5 Autres titres miniers détenus en Abitibi – 19 titres détenus à 100% (approx. 923 hectares)

Dix-neuf (19) titres miniers, individuels ou en petits groupes ont été acquis par désignation sur carte dans différents secteurs abitibiens qui présentaient des contextes favorables et/ou l'activité minière y est intense.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Parmi ces titres quelques indices minéralisés ont été sécurisés :

- P-317-06 : 1,11 g/t Au sur 0,93 m; 14,5 g/t Ag sur 0,88 m;
- DAL-05-88 : 3,94 g/t Au sur 0,55 m.

Travaux d'exploration

Ces titres feront l'objet d'évaluations et seront disponibles pour des transactions.

3.3 AUTRES RÉGIONS

3.3.1 Boisbuisson (Au-Ag-Pb-Zn (As-Sb)) – 5 titres détenus à 100% (approx. 282 hectares)

Description de la propriété

La propriété a été acquise le 8 janvier 2024 via désignation sur carte. Elle est localisée à 25 km au nord-ouest de Murdochville en Gaspésie et est accessible par camion et VTT via le réseau de sentiers forestiers.

La propriété présente des indices minéralisés de type veine épithermale polymétallique à Au-Ag-Pb-Zn recoupant des unités de silstones et de mudstones, possiblement associée à l'activité hydrothermale des intrusions felsiques à proximité. Il est mentionné que plusieurs autres veines similaires sont présentes dans les environs et n'ont pas fait l'objet de travaux de décapage ni de forage. Les veines de quartz sont minéralisées de 5 à 20% de galène, 1 à 5% de pyrite et 1 à 5% de sphalérite.

Parmi ces titres, les deux principaux indices minéralisés distants de 900 mètres ont été sécurisés :

- Boisbuisson-Est (échantillons choisis, non foré) :
 - o 0,30 g/t Au, 0,43% Pb, 0,44% Zn et 16,6 g/t Ag;
 - o 2,35 g/t Au et 0,14% As;
 - o 0,71 g/t Au, 0,22% Sb, 0,32% Pb, 0,37% Zn et 2378,1 g/t Ag;
 - o 2,53 g/t Au, 4,1 g/t Ag et 2970 ppm As;
 - o 0,916 g/t Au et 344 g/t Ag;
- Boisbuisson-Ouest (échantillons choisis et 1 forage) :
 - o 0,83 g/t Au, 0,16% Sb, 1,83% Pb, 0,43% Zn, 1474,3 g/t Ag;
 - o 3,07 g/t Au, 1,82% Pb, 3,80% Zn, 126,9 g/t Ag;
 - o 10,32 g/t Au, 0,08% As, 1,05% Pb, 1,27% Zn, 76,25 g/t Ag;
 - o 6,24 g/t Au, 0,13% As, 0,05% Sb, 1,81% Pb, 0,33% Zn, 682,3 g/t Ag;
 - o En forage : 5,84 g/t Au, 25,7 g/t Ag et 0,8% Pb sur 0,10 m (F04-02).

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.3.2 Albert (Sullipek) – 5 titres détenus à 100% (approx. 283 hectares)

Description de la propriété

La propriété Albert a été acquise le 21 décembre 2023, par désignation sur carte. Elle est localisée en Gaspésie dans le secteur des indices Sullipek, voisin des claims de Glencore et Soquem et est accessible par camion et VTT via les sentiers forestiers. Les indices minéralisés du secteur sont de types "skarns cuprifères" qui sont associés aux porphyres cuprifères environnants. Le bloc de cinq (5) claims est localisé entre deux zones minéralisées distantes de 2.8 km.

À 550 mètres l'ouest des limites de claims, le gîte "Sullipek (Pékan)" a un inventaire minéral (non conforme au règlement 43-101) qui a été réalisé en 1993 et qui a été évalué à 1,84 Mt à 1,39% Cu avec une teneur de coupure de 1,0% Cu (GM 53274).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

À 350 mètres à l'est des limites de la propriété Albert, l'indice "Sullipek – Zone Veines", a été foré par quelques forages qui ont recoupé les minéralisations en zinc, argent, cuivre et plomb. Parmi ces derniers notons :

- Forage SL-1+2 : 49,5 g/t Ag sur 3,05 m et 181,9 g/t Ag et 0,84% Cu sur 1,52 m;
- Forage 97-305-01 : 1,38% Zn, 16,4 g/t Ag, 615 ppm Cu et 716 ppm Pb sur 6,28 m.

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

3.3.3 Henley / Madelaine – 5 titres détenus à 100% (approx. 282 hectares)

Description de la propriété

Quelques claims, adjacents et individuels, ont aussi été acquis par désignation sur carte le 8 janvier et le 20 mars 2024 à l'ouest de la propriété Boisbuisson en Gaspésie. Ces claims sont accessibles par camion et VTT par les sentiers forestiers. La mine Candego, qui est maintenant fermée, est localisée 550 mètres au nord de trois (3) claims adjacents. Elle a produit 68 495 tonnes à une teneur moyenne de 6,35% Pb, 4,28% Zn, 170 g/t Ag et 0,68 g/t Au. Le minerai consiste en un ensemble de filons de quartz-carbonates minéralisé en pyrite, galène argentifère, sphalérite et chalcopyrite recoupant des unités sédimentaires.

De plus, les deux (2) autres claims individuels se retrouvent dans le secteur à l'est de la mine Madeleine, aussi maintenant fermée, qui a produit 8 133 848 de tonnes à une teneur moyenne de 1,08% Cu et 9,0 g/t Ag. La minéralisation consiste en veines et skarns cuprifères encaissés dans des unités sédimentaires. Plusieurs autres indices présentant un contexte semblable se retrouvent à proximité de ces claims.

Travaux d'exploration

Une compilation complète des travaux historiques ainsi qu'une première évaluation de terrain sont planifiés pour le printemps et l'été 2024. Une première proposition de travaux s'en suivra.

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

La Société évalue toutes ses options afin de trouver les meilleures façons d'accroître la valeur pour ses actionnaires et de continuer à faire progresser ses principaux actifs d'exploration avec une dilution minimale. 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 à long-terme du district Mitchi-Wabash.

En même temps, l'ajout de ressources supplémentaires au modèle actuel prendra du temps et des fonds. Par conséquent, plusieurs modèles corporatifs sont à l'étude afin d'accroître la valeur du portefeuille d'exploration tout en faisant progresser graduellement le projet Mitchi.

Les principaux objectifs de la Société pour les prochains mois sont:

- Évaluation complète des différents modèles corporatifs envisagés
- Exploration sélective sur le projet Mitchi en fonction des cibles précédemment identifiées
- 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.
- Évaluer et ajouter des propriétés additionnelles au portfolio de la Société.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2023, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 273 824 \$ (2 976 327 \$ au 31 décembre 2022). La totalité des fonds amassés lors du financement accréditif de décembre 2022 a été dépensée en 2023 pour un total de 411 900\$.

La Société a enregistré une perte nette de 649 245 \$ en 2023 (1 751 622 \$ en 2022). Les principales variations sont les suivantes :

- Chiffre d'affaires de 3 293 527 \$ (3 519 159 \$ en 2022). Les ventes du Fer à Cheval sont relativement stables par rapport à l'année précédente. Alors que le T1 a été très solide avec une augmentation de 28 % des ventes pour sa saison de motoneige, les T2 et T3 ont connu un ralentissement en grande partie attribuable aux feux de forêt (et au smog) qui ont touché toute la partie nord de la province de Québec en juin/juillet, mais une partie de cette diminution peut également être attribuable à la nouvelle réalité économique suivant la COVID-19. Le 4e trimestre a été marqué par une forte activité touristique, mais par une baisse de l'hébergement de travailleurs alors que les projets de Hydro-Québec à proximité ont ralenti. Reportez-vous à la section 6 pour plus de détails.
- Honoraires de gestion de projets de 333 511 \$ (29 456 \$ en 2022). Au cours de l'exercice 2023, l'équipe d'exploration a travaillé sur un contrat de service avec MTM Critical Metals (« MTM »). Les travaux ont été interrompus pendant les incendies de forêt, mais ils ont été poursuivis lorsque cela a été possible. En 2022, des travaux ont été réalisés pour Gitennes Exploration sur la propriété New Mosher. Le montant présenté dans les honoraires de gestion de projet est net des dépenses engagées sur les projets.
- Exploration et évaluation, déduction faite des crédits d'impôt de 557 872 \$ (1 574 802 \$ en 2022). (voir la section 3 pour plus de détails). Aucun forage n'a été effectué en 2023 et une partie des employés ont travaillé sur des contrats de service pendant que l'estimation des ressources et l'évaluation économique préliminaire sur la propriété Mitchi étaient en cours. Les feux de forêt ont également eu un impact sur les activités E&E qui ont ralenti au cours du mois de juin et d'une partie de juillet 2023.
- Coût des ventes de 1 362 502 \$ (1 449 955 \$ en 2022). Ce montant provient de l'exploitation de la pourvoirie. Une grande partie des dépenses provient des achats de nourriture ainsi que de la sous-traitance pour l'exploitation de la cuisine des travailleurs, deux dépenses qui sont directement corrélées à la baisse des ventes décrite ci-dessus.
- Salaires et avantages sociaux de 1 165 805 \$ (1 005 965 \$ en 2022). Les augmentations de salaires pour s'adapter au marché tant pour le Fer à Cheval que pour les activités d'exploration expliquent cette variation.
- Rémunération à base d'actions de 40 785 \$ (107 995 \$ en 2022). Aucune nouvelle option n'a été émise au cours de l'exercice 2023. La charge provient entièrement des options émises au cours de l'exercice 2022.
- Voyages, conférences et relations avec les investisseurs de 57 399 \$ (80 199 \$ en 2022). Au cours de l'exercice 2023, la société s'est concentrée sur la réalisation de l'estimation des ressources et de l'évaluation économique préliminaire de Mitchi tout en exécutant des contrats de service pour développer l'expertise, protéger la trésorerie et maintenir la main-d'œuvre. Par conséquent, les activités de marketing ont été limitées. Étant donné que la pourvoirie fonctionnait à pleine capacité ou presque, aucune dépense importante n'a été effectuée de ce côté de l'entreprise.
- Frais d'administration de 176 390 \$ (140 961 \$ en 2022). Les frais d'administration ont diminué par rapport à l'année précédente, mais une radiation de 64 000 \$ a été prise sur un contrat de marketing signé il y a 4 ans et qui était toujours dans les frais payés d'avance.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS (SUITE)

- Revenus d'intérêts de 78 489 \$ (56 177 \$ en 2022). La hausse des taux d'intérêt du marché a eu une incidence positive sur les revenus d'intérêts des CPGs. Aussi, la Société a remboursé une partie de sa dette à long terme à taux variable dans le but de réduire ses coûts de financement, qui ont été de 65 363 \$ (87 386 \$ en 2022).
- Autres revenus de 9 639 \$ (23 884 \$ en 2022). Il s'agit de la différence entre les coûts facturés et les coûts réels des projets optionnés gérés par l'entreprise. Très peu de travaux ont été réalisés sur ces projets en 2023, ce qui explique la diminution.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

| | T1-23 | T2-23 | T3-23 | T4-23 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 1 091 965 | 911 183 | 994 897 | 628 993 |
| Charges d'exploration et évaluation, nettes des crédits d'impôt | 230 487 | 131 086 | 104 118 | 92 181 |
| Perte opérationnelle | (289 822) | (170 307) | 64 820 | (398 452) |
| Perte nette (revenu net) et globale | (182 705) | (127 063) | 67 076 | (406 553) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,002) | (0,001) | 0,001 | (0,003) |
| Actif total | 9 977 940 | 9 633 921 | 9 561 026 | 9 028 915 |

| | 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) |
| | (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 |

T4-23

Pour le dernier trimestre de l'année, suite à la campagne de forage terminée sur le projet Pomme de MTM Critical Metals à la fin septembre, l'équipe de terrain est retournée sur la propriété Mitchi pour des travaux de suivi suite à l'obtention des résultats du levé géochimique à l'échelle du bassin sédimentaire réalisé durant l'été. Quelques traverses géologiques ont été réalisées autour de nouvelles anomalies significatives et de nouvelles grilles de sol ciblées ont aussi été effectuées sur quatre différents secteurs.

Au total en 2023, 159 échantillons de ruisseau et 709 échantillons de sol ont été prélevés sur la propriété Mitchi, en plus de mettre à jour un nouvel indice minéralisé sur la marge Est du bassin tout juste au sud de Roccia. Le reste de l'année a été dédié à la compilation et au traitement des données de la saison 2023, ainsi qu'à la rédaction des différents rapports statutaires à déposer auprès du MRNF.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

Autres activités :

À la Pourvoirie, le 4e trimestre a été conforme au budget. Les ventes ont diminué de 28 % par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique principalement par la réduction des projets d'Hydro-Québec dans le secteur (-32 % pour l'hébergement de travailleurs). De leur côté, les autres activités de pourvoirie saisonnières ont connu un bon trimestre avec une hausse au niveau de la chasse (+12 %) et une des forfaits quad (+38 %) qui sont les deux principales activités de l'automne.

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%.

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

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.

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.

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Au 31 décembre 2023, Géoméga détenait 13,11 % de la Société (13,11 % au 31 décembre 2022).

Les transactions suivantes ont eu lieu dans le cours normal des opérations entre la Société et Géoméga ou sa filiale :

| | 2023 | 2022 |
|---|---------------|---------------|
| | \$ | \$ |
| Ventes | (7 738) | (3 500) |
| Dépenses d'exploration et d'évaluation | (504) | (460) |
| Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs | 8 932 | 12 132 |
| Loyer | 11 100 | 11 100 |
| Total | 11 790 | 19 272 |

Au 31 décembre 2023, la Société devait 38 420 \$ (11 816 \$ au 31 décembre 2022) 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 5 940 \$ (14 247 \$ en 2022) enregistrés en tant qu'honoraires légaux et frais d'émission d'actions. Au 31 décembre 2023, le montant dû à cette société apparentée était de 2 739 \$ (11 040 \$ au 31 décembre 2022).

Au cours de l'exercice 2023, aucune option d'achat d'actions de la Société n'a été attribuée aux dirigeants et administrateurs de la Société (1 500 000 au cours de l'exercice 2022). Pour la même période, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états consolidés de la perte et du résultat étendu à titre de rémunération à base d'actions (80 361 \$ pour l'exercice 2022).

7.3 Hors du cours normal des affaires :

Au cours de l'exercice 2022, des dirigeants et administrateurs de la Société ont exercé 500 000 options pour un total de 70 000 \$ et ont participé à un placement privé réalisé par la Société pour un total de 5 000 \$.

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 rentabilité ou à la gestion des risques.

Le 16 juin 2023, 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 2023.

10. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

Veillez vous référer à la note 22 des états financiers consolidés du 31 décembre 2023.

11. FACTEURS DE RISQUES

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

11.1 Risques inhérents à l'exploration minière

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

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

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

11.2 Titres de propriété

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

11.3 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. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

11.4 Prix des métaux

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

11.5 Compétition

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

11.6 Règlements environnementaux

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

11.7 Conflits d'intérêts

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

11.8 Stade d'exploration

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

11. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

11.9 Conditions de l'industrie

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

11.10 Risques non assurés

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

11.11 Besoins en capitaux

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

11.12 Employés clés

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

11.13 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

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

12. 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.

12. ÉNONCÉS PROSPECTIFS (SUITE)

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 26 avril 2024

(s) Kiril Mugerma
Kiril Mugerma
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
Mathieu Bourdeau, Chef de la direction financière

Administrateurs

Mark Billings, Président du conseil
Geneviève Ayotte, Présidente du comité d'audit ¹⁾
David Charles
Maxime Lemieux
Guy Lebel 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