



# **Exploration Kintavar inc.**

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

# Exploration Kintavar inc.

## Table des matières

---

|  |    |
|--|----|
| 1. Mission de la société et nature des activités .....           | 3  |
| 2. Mise à jour corporative .....                                 | 3  |
| 3. Activités d'exploration .....                                 | 5  |
| 4. Analyse des résultats d'exploitation .....                    | 16 |
| 5. Sommaire de l'information trimestrielle .....                 | 17 |
| 6. Fonds de roulement.....                                       | 18 |
| 7. Opérations entre apparentés .....                             | 19 |
| 8. Événement postérieur à la date du bilan .....                 | 20 |
| 9. Régime d'option d'achat d'actions .....                       | 20 |
| 10. Arrangements hors bilan .....                                | 20 |
| 11. Engagement.....  | 20 |
| 12. Estimations et jugements comptables critiques .....          | 20 |
| 13. Normes comptables publiées, mais non encore en vigueur ..... | 20 |
| 14. Instrument et risques financiers .....                       | 22 |
| 15. Facteurs de risques .....                                    | 23 |
| 16. Énoncés prospectifs .....                                    | 26 |

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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 2017.

Ce Rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au et pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017 (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](http://www.sedar.com)).

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

## 1. MISSION DE LA SOCIÉTÉ ET NATURE DES ACTIVITÉS

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

## 2. MISE À JOUR CORPORATIVE

### 2.1 Fusion et transactions liées

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

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

A la suite de la fusion, la Société a émis 4 125 000 actions ordinaires classe A (« Actions ») aux actionnaires de Black Springs et 35 025 929 Actions aux actionnaires de Géomines dont 17 857 143 émis à GéoMéga. La Société a aussi émis 571 428 Actions pour des honoraires d'intermédiation.

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

## 2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

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

### 2.2 Private placements

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

En novembre et décembre 2017, la Société a clôturé un placement privé en trois tranches composées de 4 792 140 Actions accréditatives émises à un prix de 0,14 \$ par Action et 3 450 203 unités au prix de 0,11 \$ l'unité pour un produit brut total de 1 050 423 \$. Chaque unité étant composée d'une Action et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,14 \$ par Action pour 2 ans. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 23 328 \$ et émis 166 630 bons de souscription - rémunération. Chaque bon de souscription – rémunération permet au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,14 \$ pour 2 ans.

Le 6 avril 2018, la Société a clôturé un placement privé composé de 6 250 000 unités au prix de 0,40 \$ l'unité pour un produit brut total de 2 500 000 \$. Chaque unité étant composée d'une Action et d'un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant droit au porteur d'acquérir une Action au prix de 0,70 \$ par Action pour 2 ans.

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

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

Voici un tableau résumant l'utilisation des fonds:

|   | Assume la<br>clôture du<br>minimum de<br>financement | Assume la<br>clôture du<br>maximum de<br>financement | Jusqu'au<br>31 décembre<br>2017 |
|---|--|--|---------------------------------|
|   | \$   | \$   | \$                              |
| Phase 1 programme d'exploration Mitchi<br>(antérieurement WHN Boisvert) | 627 000  | 627 000  | 906 410                         |
| Phase 1 programme d'exploration Anik                                    | 200 000  | 562 000  | 455 459                         |
| Phase 2 programme d'exploration Anik                                    | -  | 1 362 000  | -                               |
| Exploration sur les autres propriétés                                   | -  | -  | 126 668                         |
| Acquisition de propriétés   | -  | -  | 66 331                          |
| Administration et frais généraux  | 401 938  | 401 938  | 247 828                         |
| Frais pour compléter l'opération admissible                             | 56 863   | 56 863   | 131 208                         |
| Frais de financement  | 40 000   | 248 640  | 85 099                          |
| Fonds de roulement non attribué   | 125 432  | 595 152  | -                               |
|   | <b>1 451 233</b>                                     | <b>3 853 593</b>                                     | <b>2 019 003</b>                |

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

À partir de décembre 2017, la Société utilise les fonds reçus des financements complétés en novembre et décembre 2017.

#### 2.3 Information annuelle choisie

|                                      | 2017        | 2016      | 2015      |
|--------------------------------------|-------------|-----------|-----------|
|                                      | \$          | \$        | \$        |
| Charges opérationnelles              | 3 032 460   | 206 088   | 544 629   |
| Perte nette et résultat global       | (2 430 754) | (307 060) | (538 772) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,06)      | (0,03)    | (0,06)    |

|             | Au 31 décembre |           |         |
|-------------|----------------|-----------|---------|
|             | 2017           | 2016      | 2015    |
|             | \$             | \$        |         |
| Actif total | 4 348 833      | 2 014 202 | 853 386 |

#### 2.4 Données sur les actions en circulation

|                           | Au<br>24 avril<br>2018 | Au<br>31 décembre<br>2017 |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|
|                           | Nombre                 | Nombre                    |
| Actions                   | 57 983 211             | 54 406 503                |
| Options d'achat d'actions | 1 556 250              | 1 595 000                 |
| Bons de souscription      | 7 466 298              | 5 355 498                 |
| Options de courtiers      | 186 440                | 210 198                   |
|                           | <b>67 192 199</b>      | <b>61 567 199</b>         |

### 3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

|                                   | T4-17    | T4-16  | 2017     | 2016   |
|-----------------------------------|----------|--------|----------|--------|
|                                   | \$       | \$     | \$       | \$     |
| <b>Mitchi</b>                     |          |        |          |        |
| Salaires et charges sociales      | 103 246  | -      | 414 154  | -      |
| Géologie et prospection           | 8 250    | 10 500 | 71 271   | 31 183 |
| Forage                            | 106 629  | -      | 106 629  | -      |
| Analyses                          | 23 490   | -      | 71 181   | -      |
| Géophysique                       | 6 297    | -      | 24 929   | 708    |
| Hébergement et déplacement        | 42 209   | -      | 110 356  | 2 966  |
| Fournitures                       | 24 980   | 7 538  | 103 935  | 13 523 |
| Taxes, permis et assurances       | 2 288    | -      | 3 955    | -      |
| Crédits miniers et droits miniers | (1 469)  | -      | (1 469)  | -      |
|                                   | 315 920  | 18 038 | 904 941  | 48 380 |
| <b>Anik</b>                       |          |        |          |        |
| Salaires et charges sociales      | 6 200    | -      | 122 910  | -      |
| Géologie et prospection           | -        | -      | 159      | -      |
| Forage                            | -        | -      | 168 508  | -      |
| Analyses                          | -        | -      | 40 531   | -      |
| Géophysique                       | -        | -      | 53 019   | -      |
| Hébergement et déplacement        | 16       | -      | 44 880   | -      |
| Fournitures                       | 1 396    | -      | 19 931   | -      |
| Taxes, permis et assurances       | 117      | -      | 5 521    | -      |
| Crédits miniers et droits miniers | (64 689) | -      | (92 844) | -      |
|                                   | (56 960) | -      | 362 615  | -      |

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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

|                                   | T4-17   | T4-16 | 2017     | 2016 |
|-----------------------------------|---------|-------|----------|------|
|                                   | \$      | \$    | \$       | \$   |
| <b>Rivière à l'aigle</b>          |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 12 807   | -    |
| Géologie et prospection           | -       | -     | 159      | -    |
| Analyses                          | 79      | -     | 79       | -    |
| Géophysique                       | -       | -     | 70 470   | -    |
| Hébergement et déplacement        | -       | -     | 216      | -    |
| Fournitures                       | 38      | -     | 3 765    | -    |
| Taxes, permis et assurances       | -       | -     | 8        | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | 12 187  | -     | (17 916) | -    |
|                                   | 12 304  | -     | 69 588   | -    |
| <b>MacDonald</b>                  |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 2 197    | -    |
| Hébergement et déplacement        | (45)    | -     | -        | -    |
| Fournitures                       | -       | -     | 1 310    | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | 467     | -     | (703)    | -    |
|                                   | 422     | -     | 2 804    | -    |
| <b>Cousineau</b>                  |         |       |          |      |
| Géologie et prospection           | -       | -     | 8 402    | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | 2 861   | -     | -        | -    |
|                                   | 2 861   | -     | 8 402    | -    |
| <b>Dalime</b>                     |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 2 631    | -    |
| Hébergement et déplacement        | -       | -     | 680      | -    |
| Fournitures                       | -       | -     | 269      | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | 597     | -     | (703)    | -    |
|                                   | 597     | -     | 2 877    | -    |
| <b>Nouveau Musher</b>             |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 2 780    | -    |
| Analyses                          | -       | -     | 4 046    | -    |
| Hébergement et déplacement        | -       | -     | 915      | -    |
| Fournitures                       | -       | -     | 225      | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | (339)   | -     | (1 639)  | -    |
|                                   | (339)   | -     | 6 327    | -    |
| <b>Comptois</b>                   |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 276      | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | -       | -     | (130)    | -    |
|                                   | -       | -     | 146      | -    |
| <b>Gaspard</b>                    |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 1 231    | -    |
| Fournitures                       | -       | -     | 65       | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | (234)   | -     | (234)    | -    |
|                                   | (234)   | -     | 1 062    | -    |
| <b>Genex</b>                      |         |       |          |      |
| Salaires et charges sociales      | -       | -     | 7 086    | -    |
| Géologie et prospection           | -       | -     | 6 229    | -    |
| Analyses                          | -       | -     | 306      | -    |
| Hébergement et déplacement        | -       | -     | 500      | -    |
| Fournitures                       | -       | -     | 16       | -    |
| Taxes, permis et assurances       | -       | -     | -        | -    |
| Crédits miniers et droits miniers | (2 928) | -     | (2 928)  | -    |
|                                   | (2 928) | -     | 11 209   | -    |

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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

|                                   | T4-17          | T4-16         | 2017             | 2016          |
|-----------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
|                                   | \$             | \$            | \$               | \$            |
| <b>Total</b>                      |                |               |                  |               |
| Salaires et charges sociales      | 109 446        | -             | 566 072          | -             |
| Géologie et prospection           | 8 250          | 10 500        | 86 220           | 31 183        |
| Forage                            | 106 629        | -             | 275 137          | -             |
| Analyses                          | 23 569         | -             | 116 143          | 708           |
| Géophysique                       | 6 297          | -             | 148 418          | -             |
| Hébergement et déplacement        | 42 180         | -             | 157 547          | 2 966         |
| Fournitures                       | 26 414         | 7 538         | 129 516          | 13 523        |
| Taxes, permis et assurances       | 2 405          | -             | 9 484            | -             |
| Crédits miniers et droits miniers | (53 547)       | -             | (118 566)        | -             |
|                                   | <b>271 643</b> | <b>18 038</b> | <b>1 369 971</b> | <b>48 380</b> |

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

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

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

## GRENVILLE

### 3.1 Mitchi (auparavant WHN/Boisvert) (Cu-Ag-(Mn) / Au) – 366 claims – détenue à 100%.

#### Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 21 283 hectares au 31 décembre 2017) est située à l'ouest du réservoir Mitchinamecus et à 100 km au nord de la ville de Mont-Laurier. La propriété s'étend sur plus de 212 km<sup>2</sup>, elle est accessible par un réseau bien développé de routes forestières et une sous-station hydro-électrique est localisée à 14 km à l'est. La propriété est située dans la portion nord-ouest de la ceinture méta-sédimentaire centrale de la province géologique du Grenville. Plusieurs indices aurifères, cuprifères, argentifères et/ou manganifères ont été identifiés à ce jour et comportent des caractéristiques suggérant un gîte de type "cuivre stratiforme dans des unités sédimentaires" dans le secteur Est et des caractéristiques s'apparentant aux systèmes porphyriques ou "IOCG", ainsi que de type skarn, dans le secteur ouest. Minière Osisko inc. (« Osisko ») détient une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») sur 27 cellules désignées sur carte (CDC) dans la partie sud-ouest de la propriété Mitchi, à l'extérieur du bassin sédimentaire et une redevance de 1 % NSR sur 21 CDC dans la partie centrale qui couvre partiellement le bassin sédimentaire.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

#### Travaux d'exploration

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

Les travaux réalisés durant la campagne et le suivi sur les indices de cuivre dans le secteur Est de la propriété Mitchi ont permis de mettre à jour des minéralisations stratiformes de cuivre-argent-manganèse dans une unité calcitique, siliceuse et d'établir une relation entre les indices Watson/Sherlock, Nasigon et Hispana. Le bassin sédimentaire contenant les indices couvre une superficie de près de 20 km par 6 km et les horizons minéralisés ont été métamorphisés et plissés générant des zones d'épaississement subkilométriques.

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

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

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

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

Michel Gauthier, géologue et Ph. D., conseiller technique de la Société, métallogéniste et spécialiste de l'exploration minière renommé, a visité les indices Watson, Watson-3, Sherlock et Nasigon. Son interprétation supporte la mise en place d'un système minéralisé stratiforme de cuivre (SSC) dans une unité sédimentaire ayant subi du plissement et un métamorphisme élevé causé par l'orogène Grenvillien.

Prenant en considération le système de type SSC identifié, la réinterprétation de l'étude géophysique suggère une extension de la structure et des lithologies favorables jusqu'à 2 km à l'est et à l'ouest de Sherlock et Watson et ceci est appuyé par plusieurs anomalies de sol. De plus, la même structure et les mêmes lithologies sont observées à 7 km au NE aux indices Hispano et Sly et à 6 km supplémentaires au NNE par l'indice Nasigon, confirmant la répétition des séquences lithologiques. La minéralisation du secteur Nasigon se distingue par la présence de chalcocite (environ 80 % de cuivre en pourcentage du poids) qui constitue une phase cuprifère importante et où les teneurs sont les plus élevées en cuivre (les échantillons en rainures de 2014 ont retourné 1,05 % Cu sur 4,0 m et 2,79 % Cu sur 1,6 m et sont toujours ouverts dans les deux directions). Le levé géophysique aéroporté s'arrête toutefois, au sud de l'indice.

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

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

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

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

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

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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

#### Campagne de forages – Phase 1

En décembre 2017, la Société a débuté sa première campagne de forages sur la propriété Mitchi. La campagne a totalisé douze (12) forages aux diamants pour une longueur totale de 1 771 mètres et ils ont été réalisés dans le secteur des indices Sherlock et Watson.

L'unité sédimentaire favorable a été intersectée par 8 forages dans le secteur de Sherlock. Elle a été intersectée à partir de la surface sur approximativement 200 m de largeur, 200 m de longueur et 175 m de profondeur verticale et demeure ouverte à l'Est, à l'Ouest et en profondeur (figure 1). L'unité sédimentaire est composée d'horizons de marbre calcitique, contenant la majorité de la minéralisation, enrichie en phlogopite/biotite et d'horizons généralement moins minéralisés d'unités calcosilicatées principalement composées de diopside, phlogopite/biotite, feldspath et de quantités variables de carbonates, quartz, scapolite et wilsonite. Ces horizons sont déformés et plissés et l'alternance métrique à décimétrique des horizons de marbre et d'unité calcosilicaté, avec localement quelques niveaux de gneiss, est observé en forages.

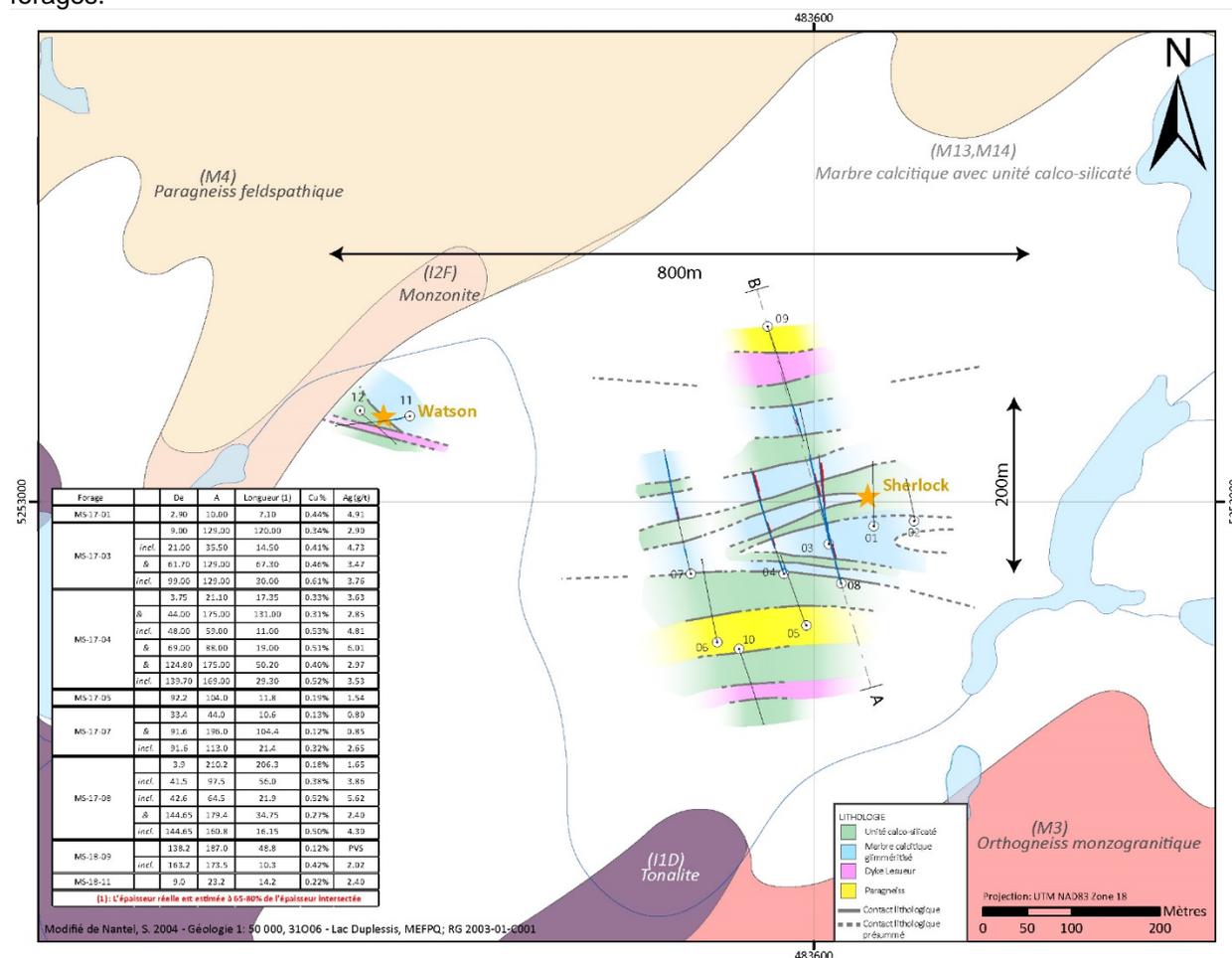


Figure 1: Vue en plan des forages et des principales intersections des forages MS-17-01 à MS-18-12.

Les minéralisations cuprifères observées dans les forages sont présentes de trace à 7 % sous la forme de bornite, de chalcopryrite et de traces de chalcocite. La pyrite a été observée localement en trace et plus rarement près de 1 % sur quelques cm.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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

Le tableau suivant résume les intersections cuprifères de la campagne. Les forages 01 et 02 ont intersecté une unité calcosilicatée plissée et ont été arrêtés après avoir atteint leurs cibles géophysiques. Le forage MS-17-03 a démontré par la suite que la minéralisation était plus extensive que prévu et par conséquent le prolongement des forages MS-17-01 et 02 est planifié pour la prochaine campagne de forage.

| Forages  | UTM X<br>N83Z18 | UTM Y   | Azimut<br>/Plongée | Longueur<br>(m) |              | de            | à             | Épaisseur <sup>(1)</sup> | Cu %         | Ag (g/t)    |
|----------|-----------------|---------|--------------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------|--------------|-------------|
| MS-17-01 | 483667          | 5252973 | N344/-<br>45       | 108             |              | 2,90          | 10,00         | 7,10                     | 0,44%        | 4,91        |
| MS-17-03 | 483616          | 5252953 | N344/-<br>45       | 143             |              | <b>9,00</b>   | <b>129,00</b> | <b>120,00</b>            | <b>0,34%</b> | <b>2,90</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | 21,00         | 35,50         | 14,50                    | 0,41%        | 4,73        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>et</i>    | 61,70         | 129,00        | 67,30                    | 0,46%        | 3,47        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | <b>99,00</b>  | <b>129,00</b> | <b>30,00</b>             | <b>0,61%</b> | <b>3,76</b> |
| MS-17-04 | 483565          | 5252920 | N344/-<br>45       | 180             |              | 3,75          | 21,10         | 17,35                    | 0,33%        | 3,63        |
|          |                 |         |                    |                 | <b>ET</b>    | <b>44,00</b>  | <b>175,00</b> | <b>131,00</b>            | <b>0,31%</b> | <b>2,85</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | <b>48,00</b>  | <b>59,00</b>  | <b>11,00</b>             | <b>0,53%</b> | <b>4,81</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>et</i>    | <b>69,00</b>  | <b>88,00</b>  | <b>19,00</b>             | <b>0,51%</b> | <b>6,01</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>et</i>    | 124,80        | 175,00        | 50,20                    | 0,40%        | 2,97        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | <b>139,70</b> | <b>169,00</b> | <b>29,30</b>             | <b>0,52%</b> | <b>3,53</b> |
| MS-17-05 | 483590          | 5252861 | N340/-<br>45       | 123             |              | 92,2          | 104,0         | 11,8                     | 0,19%        | 1,54        |
| MS-17-07 | 483460          | 5252919 | N350/-<br>45       | 210             |              | 33,4          | 44,0          | 10,6                     | 0,13%        | 0,80        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>et</i>    | <b>91,6</b>   | <b>196,0</b>  | <b>104,4</b>             | <b>0,12%</b> | <b>0,85</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | 91,6          | 113,0         | 21,4                     | 0,32%        | 2,65        |
| MS-17-08 | 483630          | 5252908 | N345/-<br>45       | 285             |              | <b>3,9</b>    | <b>210,2</b>  | <b>206,3</b>             | <b>0,18%</b> | <b>1,65</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | 41,5          | 97,5          | 56,0                     | 0,38%        | 3,86        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | <b>42,6</b>   | <b>64,5</b>   | <b>21,9</b>              | <b>0,52%</b> | <b>5,62</b> |
|          |                 |         |                    |                 | <b>ET</b>    | 144,65        | 179,4         | 34,75                    | 0,27%        | 2,40        |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | <b>144,65</b> | <b>160,8</b>  | <b>16,15</b>             | <b>0,50%</b> | <b>4,30</b> |
| MS-18-09 | 483547          | 5253198 | N160/-<br>45       | 201             |              | 138,2         | 187,0         | 48,8                     | 0,12%        | PVS         |
|          |                 |         |                    |                 | <i>incl.</i> | 163,2         | 173,5         | 10,3                     | 0,42%        | 2,02        |
| MS-18-11 | 483141          | 5253097 | N260/-<br>45       | 117             |              | 9,0           | 23,2          | 14,2                     | 0,22%        | 2,40        |

(1) : l'épaisseur réelle est estimée à 65-80% de l'épaisseur intersectée

Table 1: Résumé des principales intersections des forages de la campagne hiver 2017-2018

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

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

Le forage MS-17-08 a été réalisé 50 m derrière le forage MS-17-03, qui a titré 120 m @ 0,34 % Cu et 2,90 g/t Ag. Le forage entier (285 m) a intersecté les lithologies favorables de marbre calcitique gliméritisé et minéralisé, et d'unité calco-silicatée moins minéralisée. La minéralisation débute à la surface et se poursuit sur une longueur de 206,3 m titrant 0,18 % Cu et 1,65 g/t Ag incluant deux zones de 21,9 m et 16,5 m titrant 0,52 % Cu et 0,50 % Cu respectivement. Le forage MS-17-04, localisé à 60 mètres à l'ouest des forages 03 et 08, contient les mêmes séquences lithologiques plissées et il a titré 0,31 % Cu et 2,85 g/t Ag sur une longueur de 131,0 m. Le résumé des intersections des forages est présenté au tableau 1, et la section 4+00E (segment A-B, figure 1) avec les forages 03, 08 et 09 est présentée à la figure 2.

Les forages MS-17-05 et 06, et MS-18-09 et 10, ont été réalisés afin d'investiguer les limites nord et sud des unités sédimentaires favorables, tandis que le forage MS-17-07 investiguait l'extension ouest en direction de l'indice Watson. Les cinq sondages ont atteint leurs objectifs et trois d'entre eux, MS-17-05, 07 et MS-18-09, ont intersecté les minéralisations cuprifères dans les unités de marbres gliméritisés.

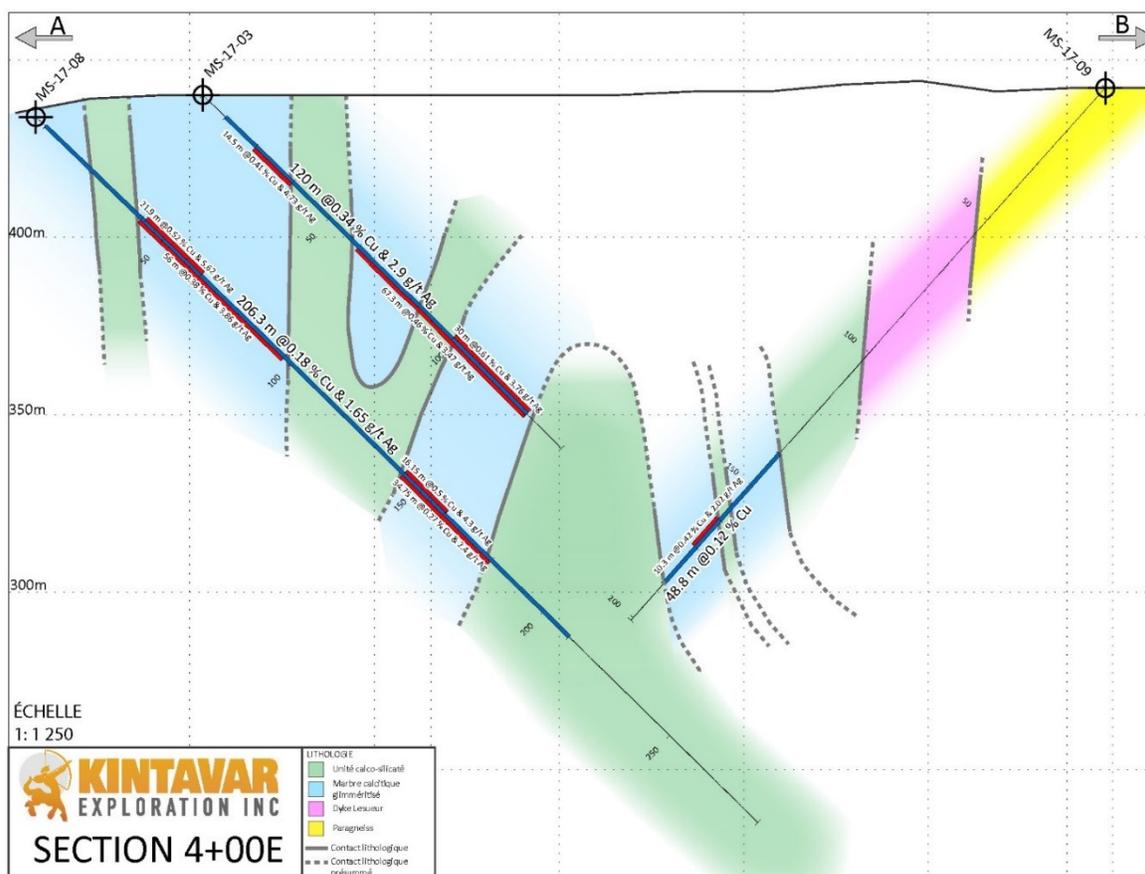


Figure 2: Section 4+00E avec les forages MS-17-03, 08 et MS-18-08

L'objectif des forages MS-18-11 et MS-18-12 était de mieux comprendre l'orientation structurale particulière de l'indice Watson ainsi que d'investiguer l'unité minéralisée. Les deux objectifs ont été atteints et le forage MS-18-11 a intersecté la minéralisation de cuivre dans l'unité de marbre gliméritisé en surface.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

Tous les forages minéralisés démontrent que les strates sédimentaires minéralisées se poursuivent en profondeur ainsi qu'à l'est et à l'ouest du secteur investigué. De plus, l'interprétation en sections suggère que les épaisseurs maximales des strates minéralisées qui sont affectées par le plissement (charnières de plis) n'ont pas encore été forées. Considérant les résultats des travaux de surface et des forages, ainsi que l'interprétation de la géophysique, les unités sédimentaires minéralisées ont plus de 800 m de long dans le secteur Sherlock-Watson.

Les résultats d'analyses et les lithologies intersectées en forage valident toujours les observations et interprétations faites sur le terrain du modèle de cuivre sédimentaire stratiforme plissé et fournissent plus d'informations sur la géométrie du plissement qui joue vraisemblablement un rôle important dans la distribution et l'épaisseur de l'unité minéralisée.

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

Les travaux prévus en 2018 comprennent entre autres l'ajout et l'extension de levé géophysique aéroportés et au sol (magnétique, radiométrique et de polarisation provoquée), la réalisation de levés géochimiques (sols / horizon-B) dans des secteurs cibles des trois corridors Sherlock, Hispana et Nasigon et la poursuite des travaux d'exploration et de suivi au sol par la réalisation de tranchés dans les 3 corridors. Parallèlement aux travaux au sol, des campagnes de forages auront lieu dans les secteurs Sherlock et Nasigon au cours de l'été et s'étendra au corridor Nasigon à l'automne 2018 et l'hiver 2019. Un total de 20 000 à 30 000 mètres de forages investiguera le bassin sédimentaire de Mitchi dans les 15 à 18 prochains mois.

Dans le cadre du projet Mitchi, tous les échantillons ont été envoyés et préparés (PREP-31) par le laboratoire d'ALS Global de Val- d'Or. Par la suite, une portion de pulpe de chaque échantillon a été envoyée au laboratoire ALS Global de Vancouver pour des analyses pour le cuivre (CU-ICP61) et l'argent (AG-ICP61) ou des analyses multi-élémentaires (ME-ICP61) avec digestion par quatre acides et analyse spectroscopie (ICP-AES/MS). Les échantillons ayant titré plus de 10 000 ppm Cu ont été réanalysés par absorption atomique (CU-OG62) au laboratoire ALS Global à Vancouver. Les contrôles de qualité comprennent l'insertion systématique de blancs, et de standards cuprifères certifiés dans chaque envoi au laboratoire.

#### 3.2 Cousineau (Au – 26 claims – détenue à 100%)

##### Description de la propriété

La propriété Cousineau (approx. 1 522 hectares) est située à environ 30 km au nord de Sainte-Anne-du-Lac et 30 km au sud de Mitchi. Les claims ont été acquis en mars 2017. Cousineau est une propriété au potentiel polymétallique. Dans le secteur, les contacts entre les portions intrusives granodioritique à dioritique et les séquences sédimentaires sont marqués par une croissance d'amphiboles et de scapolite avec localement de la minéralisation en scheelite (W).

La cartographie faite antérieurement par Noranda a permis de mettre à jour des bandes plissées de roche calcosilicatée 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 ont été obtenus dans un échantillon choisi de sulfures massif et le ré-échantillonnage a titré 9,3% Cu, 9,5 % W, 0,04% Bi et 10,5 g/t Ag. Un autre échantillon a titré 0,40 % cuivre a été obtenu dans des gneiss granodioritique et jusqu'à 2.05 % cuivre dans des amas de pyrite cuprifère à l'intérieur de roche dioritique.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

#### Travaux d'exploration

Aucune reconnaissance géologique n'a été réalisée sur la propriété Cousineau en 2017.

#### ABITIBI

#### 3.3 Anik (Au – 120 claims – détenue à 100%)

##### Description de la propriété

La propriété Anik (approx. 6 717 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 la mine Joe Mann, du gîte du lac Meston et du gîte 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 Ressources Vanstar et IAMGOLD, est bordée au nord, au sud et à l'est par les limites de la propriété Anik et est localisé à moins 1 500 mètres de ces limites.

##### Travaux d'exploration

Une courte campagne de forages d'exploration sur la propriété Anik a été complétée à la fin de l'hiver 2017. La Société n'a réalisé que la moitié de son programme initial en raison de l'arrivée hâtive du printemps et de la fonte des neiges. La campagne s'est concentrée sur la partie centrale de la propriété, qui est adjacente au projet Nelligan. Le projet Nelligan fait partie d'une entente de partenariat entre IAMGOLD et Vanstar et ils ont récemment complété une campagne de forage de définition et d'exploration de près de 10 000 mètres et une de 12 000 m est prévue pour 2018 (communiqué 17 avril 2018).

Dans la partie nord-est de la propriété Anik, deux zones aurifères distantes de 650 mètres ont été mises à jour dans le corridor de déformation d'Opawica-Guercheville. Le forage ANK-15-06 a intersecté la zone aurifère Bobby sur 56,5 m avec une teneur de 0,41 g / t Au incluant 15 m à 1,0 g / t Au et la zone aurifère Kovi a donné un échantillon en rainures de 0,95 g / t Au sur 5,0 mètres et 6 échantillons choisis ayant titré jusqu'à 30,0 g / t Au, la zone Kovi est toujours ouverte au sud. Aucun suivi par forages n'a pu être réalisé en 2017 dans le secteur Bobby / Kovi car les contraintes de temps ont forcé la priorisation du secteur Nelligan ou aucun affleurement n'est présent.

La campagne de forage de l'hiver 2017 comprenait 15 forages pour un total de 2 200 mètres. En raison du manque d'affleurement dans ce secteur de la propriété, les principaux objectifs de la campagne étaient d'investiguer plusieurs anomalies géophysiques de polarisation provoquée (PP) dont plusieurs suggéraient le prolongement des structures minéralisées du projet Nelligan. Quelques forages ont aussi investigué des cibles géologiques et électromagnétiques (EM).

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

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

##### Description de la propriété

La propriété Rivière-à-l'aigle (approx. 8 875 hectares) est située dans la région du projet Lac Windfall, à 55 km au sud de la ville de Chapais et à 100 km à l'est de la ville de Lebel-sur-Quévillon. Le secteur a fait l'objet de nombreux travaux d'exploration aurifère durant les dernières années, principalement par Osisko. La propriété est caractérisée par de fortes anomalies géochimiques dans les tills concordant avec l'axe des failles et des zones des cisaillements. La limite sud de la propriété est en contact avec la propriété "Urban Green fields" d'Osisko où un vaste programme d'échantillonnage de till a été achevé en 2016 confirmant les traînées aurifères identifiées par Kintavar. Un programme de forages d'exploration sur les cibles à l'est du projet, au sud de la propriété Rivière-à-l'aigle, est en cour de réalisation par Osisko. La région est actuellement l'une des régions d'exploration les plus actives du Québec. Le 29 mars 2018, Métaux Osisko inc. a annoncé une entente d'option avec Osisko sur des claims adjacent à la propriété Rivière-à-l'aigle.

##### Travaux d'exploration

La Société a récemment complété un levé géophysique magnétique détaillé et électromagnétique (EM) sur la partie sud de la propriété couvrant toutes les fortes anomalies aurifères dans les tills qui ont été mises à jour. L'interprétation des levés combinée aux résultats aurifères des tills permettra une priorisation des cibles lors de la prochaine campagne d'exploration, prévue à l'été 2018. Cette dernière comprendra la poursuite de l'échantillonnage de tills et de sols, la réalisation de tranchées et de levé géophysique au sol, magnétique et PP, dans les secteurs priorisés.

#### 3.5 New Mosher et Dalime (Au – 18 claims – détenue à 100%)

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

##### New Mosher - Description de la propriété

La propriété New Mosher (12 claims, approx. 670 hectares) est située à environ 45 km au sud de Chibougamau et peut être accédée par une route gravellée à partir de la route 176. 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 retourné 16.7 g/t Au et 20.1 g/t Au, en échantillon choisi et de 4,11 g/t Au sur 0,76 m et 1,20 g/t Au sur 4,42 m en rainure (données SIGEOM). Ce gîte filonien contenu dans des gabbros et rhyolite cisailée comprend des veines de quartz et sulfures de type orogénique.

##### New Mosher - Travaux d'exploration

Un levé de sédiments glaciaires a été réalisé au printemps de 2017 sur la propriété New Mosher. Le levé de reconnaissance compte 18 échantillons de tills couvrant 9 des 12 claims de la propriété. La fraction des minéraux denses de ces tills a été soumise à l'observation des grains d'or révélant des comptes de 1 à 9 grains d'or. La fraction dense a également été soumise à une analyse multi-élémentaire par XRF Portatif montrant que l'or visible s'accompagne localement de Ca, W et Zr. Les résultats les plus probants se trouvent en aval et en amont glaciaire de l'indice New Mosher dans la partie ouest de la propriété suggérant une source plus étendue que l'indice lui-même. Par ailleurs, un compte de 9 grains d'or est obtenu à l'extrémité est du levé. L'or observée ici suggère donc plusieurs sources dans la roche en place lesquelles restent à préciser par des analyses et échantillonnage supplémentaire.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

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

#### Dalime - Description de la propriété

La propriété Dalime (6 claims, approx. 334 hectares) est situées à environ 15 km au sud-est du village de Waswanipi et peut être accédée par un chemin gravelé à partir de la route 113. Le contexte géologique suggère un potentiel aurifère important, étant situé dans des volcanites à proximité de l'ancienne mine du lac Shortt. La propriété comprend les indices Gand-I-NO (54.0 g/t Au sur 0.6 m et 2.5 g/t Au sur 1.0 m) et Ruisseau Dalime Ouest (2,0 g/t Au sur 1,0 m). Par ailleurs, la mine du Lac Shortt à 3 km à l'ouest de la propriété dans une portion ductile-fragile d'un cisaillement aurifère.

#### Dalime - Travaux d'exploration

Un levé de tills a été réalisé au printemps de 2017. Due à la présence d'important dépôt glacio-fluviatile et glacio-lacustre le levé de reconnaissance s'est limité à 5 échantillons de tills couvrant 5 des 6 claims de la propriété. La fraction des minéraux denses de ces tills a été analysée pour son contenu en grains d'or. Les résultats montrent un compte de 5 grains d'or dans l'échantillon DAL17-02 situé dans la partie sud-ouest de la propriété. Des analyses supplémentaires sont requises, mais l'or observé ici pourrait être dérivé d'une source commune à celle obtenue à la base d'un ancien forage à circulation inversée implanté dans la partie nord de la propriété.

### 3.6 Comptois

#### Description de la propriété

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

### 3.7 Genex

La première reconnaissance géologique sur Gaspard Nord est prévue pour 2018.

## 4. ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a enregistré une perte nette de 2 430 754 \$ en 2017 (307 060 \$ en 2016). Les principales variations sont les suivantes :

- Salaires, charges sociales de 120 179 \$ (néant en 2016). Kiril Mugerman coordonne le management et les travaux d'exploration depuis le 1er janvier 2017 et est président et chef de la direction depuis le 24 mars 2017. GéoMégA a refacturé le salaire et les charges sociales de M. Mugerman du 1er janvier au 15 mai 2017 basé sur des feuilles de temps. Depuis le 15 mai, il est sur la paie de Kintavar sur une base de feuilles de temps.
- Rémunération à base d'actions de 97 097 \$. La Société a octroyé 1 550 000 options en 2017 (aucune en 2016). Leur juste valeur a été estimée à 161 350 \$ (néant en 2016). Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (jusqu'à 24 mois) ou la période où les services sont rendus.
- Exploration et évaluation, nette des crédits d'impôt de 1 369 971 \$ (48 380 \$ en 2016). (Voir la section sur les activités d'exploration).
- Honoraires professionnels de 111 074 \$, déplacement, conventions et relations avec les investisseurs de 24 983 \$, administration de 21 340 \$, frais fiduciaires de 32 018 \$ et loyer de 6 750 \$ (57 208 \$ combinés en 2016). Kintavar est une société cotée à la Bourse qui est active et opérationnelle contrairement à Géomines qui était une société privée dédiée à l'exploration de base avec des activités corporatives réduites.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 4. ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION (SUITE)

- Gain sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation de 49 000 \$ (perte de 50 500 \$ en 2016). En novembre 2017, la Société a vendu la propriété Comptois à Osisko pour 50 000 \$ en espèce et une redevance des produits nets d'affinage (« NSR ») (voir la section sur les activités d'exploration). En décembre 2016, la Société avait cédé les claims miniers de la propriété Peter Lake à un administrateur de la Société pour une contrepartie nulle et par conséquent avait enregistré une perte sur disposition d'actif de 50 500 \$.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 535 893 \$ (50 000 \$ en 2016). En 2017, dans le cadre d'une gestion d'un portefeuille de claim, la Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle pour les propriétés suivantes : Mitchi (96 033 \$), Anik (31 960 \$), Rivière à l'aigle (5 550 \$). De plus en 2017, la Société a abandonné ou abandonnera les propriétés suivantes et a procédé à une radiation complète pour : McDonald (371 827 \$), Gaspard (9 750 \$), Lac Storm (2 523 \$), 3G (10 500 \$) et Maryse (7 750 \$). En décembre 2016, la Société a décidé de ne pas renouveler les claims Cousineau – Géomines et a enregistré une radiation complète de 50 000 \$ pour cette propriété.
- Frais d'inscription à la bourse de 753 340 \$ (néant en 2016). Frais d'inscription à la Bourse encourus lors de l'opération admissible de Black Springs qui se composent de : 577 000 \$ pour l'émission de 4 125 000 Actions aux actionnaires de Black Springs, 131 208 \$ pour les dépenses liées à la transaction, 80 000 \$ pour les 571 428 Actions émises pour les honoraires d'intermédiation et 4 000 \$ pour le remplacement de 250 000 options d'achat d'actions de Black Springs.
- Recouvrement d'impôt différé de 601 542 \$ (101 143 \$ en 2016). Ce recouvrement est principalement pour comptabiliser l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises le 30 décembre 2016 et le 24 mars 2017 et novembre 2017.

La Société a enregistré une perte nette de 827 149 \$ durant le T4-17 (264 170 \$ durant le T4-16) et les explications des principales variations sont les mêmes pour 2017 ci-haut à l'exception de :

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 515 643 \$ (50 000 \$ durant le T4-16). Durant le T4-17, dans le cadre d'une gestion d'un portefeuille de claim, la Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle pour les propriétés suivantes : Mitchi (96 033 \$), Anik (31 960 \$), Rivière à l'aigle (5 550 \$). De plus en 2017, la Société a abandonné ou abandonnera les propriétés suivantes et a procédé à une radiation complète pour : McDonald (371 827 \$), Lac Storm (2 523 \$) et Maryse (7 750 \$). En décembre 2016, la Société a décidé de ne pas renouveler les claims Cousineau – Géomines et a enregistré une radiation complète de 50 000 \$ pour cette propriété.

### 5 SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

|                                      | T4-17     | T3-17     | T2-17     | T1-17     |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                      | \$        | \$        | \$        | \$        |
| Charges opérationnelles              | 861 032   | 496 983   | 471 595   | 1 202 850 |
| Perte nette et résultat global       | (827 149) | (439 030) | (182 918) | (981 657) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,017)   | (0,010)   | (0,004)   | (0,051)   |
| Actif total                          | 4 348 833 | 4 074 584 | 4 653 790 | 5 207 176 |

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 5 SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE (SUITE)

|                                      | T4-16     | T3-16    | T2-16    | T1-16   |
|--------------------------------------|-----------|----------|----------|---------|
|                                      | \$        | \$       | \$       | \$      |
| Charges opérationnelles              | 163 031   | 17 598   | 19 602   | 5 857   |
| Perte nette et résultat global       | (264 170) | (17 597) | (19 438) | (5 855) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,025)   | (0,002)  | (0,002)  | (0,001) |
| Actif total                          | 2 014 202 | 798 553  | 823 689  | 841 238 |

#### T4-17

La Société a complété un placement privé de 3 450 203 unités au prix de \$0,11 \$ pour un produit brut de 379 523 et de 4 792 140 actions accréditatives au prix de 0,14 \$ pour un produit brut de 670 900 \$. La propriété a radié ou déprécié partiellement certaines propriétés pour 515 643 \$.

#### T3-17

La Société a complété des travaux d'exploration de 337 835 \$, soit principalement la campagne estivale et le suivi sur les indices de cuivre dans le secteur Est de la propriété Mitchi qui ont permis de mettre à jour des minéralisations stratiformes de cuivre-argent-manganèse dans une unité dolomitique siliceuse et d'établir une relation entre les différents indices Watson/Sherlock, Nasigon et Hispana.

#### T2-17

La Société a complété des travaux d'exploration de 350 729 \$, soit principalement des travaux de compilation ainsi que le début de la campagne estivale de suivis sur les indices prioritaires sur Mitchi.

#### T1-17

La Société a complété la fusion entre Black Springs et Géomines, acquis les actifs aurifères de GéoMéga, clos un placement privé de 1 183 510 actions accréditatives à un prix de 0,18 \$ pour un produit brut de 213 032 \$ et 5 173 293 unités à un prix de 0,14 \$ pour un produit brut de 724 261 \$, le tout constituant l'opération admissible de Black Springs d'où Kintavar a émergée en tant que société publique cotée sur la Bourse.

La Société a complété des travaux d'exploration de 409 764 \$, soit principalement un programme de forage sur Anik de 15 trous pour 2 200 mètres.

#### T4-16

La Société a complété un placement privé de 2 002 500 unités au prix de 0,14 \$ pour un produit brut de 280 350 \$ et de 4 452 000 actions accréditatives au prix de \$0,18 \$ pour un produit brut de 801 360 \$.

### 6. FONDS DE ROULEMENT

Au 31 décembre 2017, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 052 213 \$ (741 109 \$ au 31 décembre 2016). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs du 30 décembre 2016 et de 24 mars 2017 ont été réalisés avant le 31 décembre 2017. Le solde de financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés en novembre et décembre 2017 représente 465 027 \$ au 31 décembre 2017. La Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes. La Société est constamment à la recherche de financement et de nouvelles opportunités d'affaires.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

#### 7.1 Transactions avec GéoMéga:

À la suite de la fusion et des transactions liées du 24 mars 2017, GéoMéga est devenue un actionnaire important détenant 38.8% des Actions de la Société et est considérée avoir une influence notable sur la Société. Au 31 décembre 2017, GéoMéga détient 32,8 % de la Société.

Ayant pris effet le 1er janvier 2017, Géomines, a signé une entente afin d'engager GéoMéga en tant que sous-traitant afin d'exécuter les travaux d'exploration après le 1er janvier 2017. Depuis le 1er janvier 2017, GéoMéga a facturé les dépenses suivantes, dans le cours normal des activités:

|   | 2017           | 2016     |
|---|----------------|----------|
|   | \$             | \$       |
| Actifs d'exploration et d'évaluation                          | 21 590         | -        |
| Salaires et charges sociales                                  | 41 123         | -        |
| Dépenses d'exploration et d'évaluation                        | 326 908        | -        |
| Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs | 8 999          | -        |
| Loyer   | 6 750          | -        |
| Administration  | 1 246          | -        |
| <b>Total</b>  | <b>406 616</b> | <b>-</b> |

Au 31 décembre 2017, la Société doit 20 487 \$ (néant au 31 décembre 2016) 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. De plus, la Société a un compte débiteur de GéoMéga de 569 \$ au 31 décembre 2017.

#### 7.2 Dans le cours normal des affaires, depuis le 24 mars 2017:

- Une société au sein de laquelle Maxime Lemieux (administrateur et secrétaire corporatif nommé le 24 mars 2017) est associé a facturé des honoraires totalisant 89 239 \$ enregistrés comme suit : 64 513 \$ en tant que frais d'inscription à la bourse, 17 155 \$ en tant qu'honoraires professionnels et 7 571 \$ en tant que frais d'émission d'actions;
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef de la direction financière nommée le 24 mars 2017) a facturé des honoraires professionnels totalisant 64 652 \$, dont 24 536 \$ pour son équipe; et
- Au 31 décembre 2017, le montant dû aux apparentés mentionnés dans cette rubrique s'élevait à 10 611 \$.

#### 7.3 Hors du cours normal des affaires, depuis le 24 mars 2017:

- Des administrateurs et dirigeants de la Société ont participé aux placements privés suivants aux mêmes conditions offertes aux autres souscripteurs:
  - Placement concomitant accreditif pour 15 000 \$ et unité pour 5 600 \$;
  - Placement de novembre et décembre 2017 accreditif pour 27 010 \$ et unité pour 14 438 \$.

#### 7.4 Dans le cours normal des affaires, du 1er janvier 2016 au 24 mars 2017 pour Géomines:

En 2016, Géomines a engagé des frais d'exploration et d'évaluation d'un montant totalisant 25 842 \$ ainsi que des frais de représentation pour un montant de 25 \$ auprès de Ressources Maxima inc. (« Maxima »), une société contrôlée par le président de la Géomines. Géomines a également payé des frais de renouvellement de titres miniers inclus dans les actifs d'évaluation et d'exploration pour un montant de 2 208 \$ auprès de cette même société. De plus, Géomines a acquis la propriété Boisvert (maintenant faisant parti de la propriété Mitchi) de Ressources Amixam inc., une société contrôlée par le président de Géomines, en émettant 1 996 550 Actions pour un montant de 250 000 \$.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

Pour la période du 1er janvier 2017 au 24 mars 2017, Géomines a engagé des frais d'exploration et d'évaluation d'un montant totalisant 4 500 \$ auprès de Maxima.

- Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenu entre les parties aux accords.

### 8. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 2.2 relativement aux activités de financement.

### 9. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D' ACTIONS

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

Le 28 août 2017, 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.

### 10. ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas d'arrangement hors bilan.

### 11. ENGAGEMENT

Durant l'année 2017, la Société a signé un contrat de location-financement pour du matériel roulant dont les obligations sont :

|   | 1 an         | 1 à 5 ans    | Total        |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | \$           | \$           | \$           |
| Paiements minimums de location-financement        | 3 869        | 5 471        | 9 340        |
| Frais d'intérêt inclus dans les paiements minimum | (1 564)      | (963)        | (2 527)      |
|   | <b>2 305</b> | <b>4 508</b> | <b>6 813</b> |

### 12. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Veillez vous référer à la note 4 des États Financiers du 31 décembre 2017

### 13. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Les normes, les amendements et les interprétations publiés les plus pertinents en date de la publication de ces états financiers sont énumérés ci-dessous.

#### 13.1 Conventions comptables durant la présente année fiscale

La Société a adopté les nouvelles normes et normes révisées qui suivent, ainsi que tous les amendements importants s'y rapportant, en date du 1 janvier 2017. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

### 13. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR (SUITE)

#### a) IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

La Société a décidé d'adopter de façon anticipée les exigences de la norme *IFRS 9 – Instruments financiers*, avec une date d'application initiale fixée au 1er janvier 2017. Cette norme remplace les directives d'*IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La norme IFRS 9 élimine les catégories d'instruments financiers « disponibles à la vente » et « détenus jusqu'à leur échéance » ainsi que l'exigence de présenter séparément les dérivés intégrés relatifs aux actifs financiers hybrides. Cette norme intègre un nouveau modèle pour la comptabilisation de couverture qui élargit la portée des éléments couverts admissibles à la comptabilité de couverture et lie plus étroitement la comptabilité de couverture à la gestion des risques. Cette norme modifie également le modèle de dépréciation en introduisant un nouveau modèle de « pertes de crédits anticipés » pour le calcul de la dépréciation. Cette nouvelle norme exige aussi de plus amples renseignements à propos de la stratégie de gestion des risques de l'entité, des flux de trésorerie liés aux activités de couvertures, et de l'impact de la comptabilité de couverture sur les états financiers.

IFRS 9 utilise une seule approche pour déterminer si un actif est évalué au coût amorti ou à la juste valeur, remplaçant ainsi les multiples règles énoncées dans IAS 30. L'approche préconisée dans IFRS 9 est basée sur la façon dont l'entité gère ses instruments financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La plupart des exigences d'IAS 39 se rapportant à la classification et à l'évaluation des passifs financiers ainsi que la décomptabilisation des actifs financiers ont été conservées dans IFRS 9.

Le tableau qui suit résume les changements apportés au niveau de la classification et de l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers de la Société découlant de l'adoption de la norme IFRS 9.

|  | IAS 39                                    | IFRS 9         |
|--|---|----------------|
| <b>Actifs financiers</b>               |   |                |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | Prêts et créances                         | Au coût amorti |
| Comptes débiteurs                      | Prêts et créances                         | Au coût amorti |
| <b>Passifs financiers</b>              |   |                |
| Comptes créditeurs et charges à payer  | Passifs financiers évalués au coût amorti | Au coût amorti |

La comptabilité de ces instruments et les rubriques où ils sont inclus dans les états de la situation financière ne sont pas affectées par l'adoption d'IFRS 9.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 9, les actifs et les passifs financiers détenus au 1er janvier 2017 ont été reclassés de façon rétrospective sans redressement aux périodes antérieures, basé sur les nouvelles exigences de classification en considérant le modèle d'affaires en vertu duquel il est détenu au 1er janvier 2017 et les flux de trésorerie caractéristiques des actifs financiers à la date de la constatation initiale.

Il n'y a eu aucun ajustement de mesure aux soldes d'ouverture au 1er janvier 2017.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

### 13. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR (SUITE)

#### b) IFRS 16 Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16. IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information relatifs aux contrats de location, applicables aux deux parties au contrat, soit le client (le « preneur ») et le fournisseur (le « bailleur »). IFRS 16 remplace IAS 17, Contrats de location (« IAS 17 ») et les interprétations connexes. À l'exception des contrats de location à court terme et les contrats de location à faible valeur, tous les contrats de location confèrent au preneur le droit d'utiliser un actif au commencement du contrat de location et, lorsque des paiements au titre de la location sont échelonnés, d'obtenir du financement. Par conséquent, IFRS 16 éliminera le classement dans la catégorie des contrats de location simple ou dans celle des contrats de location-financement, comme le prescrit IAS 17, par l'instauration d'un unique modèle de comptabilisation pour le preneur. Selon ce modèle, le preneur devra comptabiliser les éléments suivants :

- les actifs et passifs de tous les contrats de location ayant une échéance de plus de 12 mois, sauf si l'actif sous-jacent a peu de valeur ; et
- l'amortissement des actifs loués séparément de la charge d'intérêts sur l'obligation locative dans l'état des résultats et du résultat global.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019, l'adoption anticipée étant permise si IFRS 15 produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients est aussi appliquée. Étant donné que la Société n'a aucune transaction qui entre dans le champ d'application d'IFRS 15, la direction a décidé d'adopter de façon anticipée les exigences d'IFRS 16. Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 16, les nouvelles exigences ont été adoptées de façon rétrospective avec les impacts cumulatifs de l'adoption initiale reflétée à la date de la constatation initiale. Il n'y a eu aucun ajustement d'adopter les nouvelles exigences à la date de constatation initiale du 1er janvier 2017.

### 14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

#### 14.1 Risques de marché

##### *Risque lié à la juste valeur du taux d'intérêt*

Puisque les certificats de placement garantis sont à taux d'intérêt fixe, la Société n'est pas exposée au risque de fluctuation de taux d'intérêt. Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

#### 14.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie et ses placements dans des instruments financiers détenus chez une banque à charte canadienne, un courtier détenu par une banque à charte ou une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

### 14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS (SUITE)

Durant 2017, les placements comprennent des certificats de placement garanti par des banques canadiennes ou par le Fonds canadien de protection des épargnants. Le compte débiteur est avec GéoMéga. Le montant aux livres de l'encaisse et placements représente le risque maximum de crédit. Néanmoins, la direction considère le risque de crédit minimal et davantage de divulgation ne serait pas significative.

#### 14.3 Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La direction estime que le fonds de roulement ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations et engagements de la Société et pour couvrir les dépenses prévues jusqu'au 31 décembre 2018. Une note aux États financiers explique les enjeux sur la continuité de l'exploitation de la Société. D'autre part, la Société a annoncé un placement privé qui pourrait aller jusqu'à un maximum de 15 000 000 \$ et dont une première tranche a été complétée le 6 avril 2017 (voir section 2.2).

#### 14.4 Juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes débiteurs, placements et comptes créditeurs et frais courus est considérée être une approximation raisonnable de leur juste valeur de par leur maturité à court terme et ainsi que des termes contractuels de ces instruments.

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers et ainsi est classée comme niveau 1 dans la hiérarchie des justes valeurs.

### 15. 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.

#### 15.1 Risques inhérents à l'exploration minière

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

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

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

### 15. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

#### 15.2 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.

#### 15.3 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.

#### 15.4 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.

#### 15.5 Compétition

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

#### Règlements environnementaux

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

### 15. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

#### 15.6 Conflits d'intérêts

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

#### 15.7 Stade d'exploration

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

#### 15.8 Conditions de l'industrie

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

#### 15.9 Risques non assurés

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

#### 15.10 Besoins en capitaux

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

# Exploration Kintavar inc.

## Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2017

---

### 15. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

#### 15.11 Employés clés

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

#### 15.12 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

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

### 16. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Les énoncés prospectifs ne devraient pas être interprétés comme une garantie des rendements ou résultats futurs, et ne devraient pas nécessairement donner des indications précises concernant le moment qu'un tel rendement pourra être réalisé. Rien ne garantit que les événements prévus dans l'information prospective de ce rapport de gestion se concrétiseront ou, si l'un ou l'autre de ces événements se concrétisent, quels seront les avantages que la Société en tirera. L'information prospective et les énoncés prospectifs sont basés sur l'information disponible au moment de l'approbation de ce rapport de gestion et/ou sur les prévisions faites de bonne foi par la direction, sous réserve des incertitudes, hypothèses et autres facteurs prévus ou non dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques, incertitudes et hypothèses incluent sans s'y limiter, ceux décrits à la rubrique portant sur les facteurs de risque inclut 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 24 avril 2018

(s) Kiril Mugerman

Kiril Mugerman

Président et chef de la direction

(s) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef de la direction financière