



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

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.	PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS	24
5.	ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	25
6.	SOMMAIRES TRIMESTRIELS	26
7.	FONDS DE ROULEMENT	28
8.	OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS.....	28
9.	ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN	29
10.	RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS	30
11.	ARRANGEMENTS HORS BILAN.....	31
12.	ENGAGEMENT	31
13.	ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES	31
14.	INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS.....	31
15.	FACTEURS DE RISQUES	32
16.	ÉNONCÉS PROSPECTIFS.....	35

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

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 2018.

Ce rapport de gestion, daté du 23 avril 2019, doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (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
T1-17	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
2017	1 janvier 2017 au 31 décembre 2017
T1-18	1 janvier 2018 au 31 mars 2018
T2-18	1 avril 2018 au 30 juin 2018
T3-18	1 juillet 2018 au 30 septembre 2018
T4-18	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
2018	1 janvier 2018 au 31 décembre 2018

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 Performance de l'entreprise

L'année 2018 a été pour Kintavar la plus active et la plus productive depuis sa création. Le premier grand succès a été de confirmer par forage le modèle géologique de minéralisation de cuivre stratiforme plié. La 2^e réalisation majeure a été de compléter un financement important dans un contexte de marché très difficile et, en 3^e lieu, de réaliser plus de 10 000 mètres de forage au cours de l'année, couvrant de larges secteurs d'intérêt sur toute la propriété. Le programme d'exploration a validé et ajouté à notre modèle géologique des indices sur les endroits où davantage de minéralisation pourrait être identifiée sur la propriété. La Société a lancé des essais métallurgiques qui seront très importants pour démontrer le potentiel économique futur du projet et qui continueront de faire progresser toutes les études requises. Enfin, la Société a conclu une transaction visant à vendre certains de ses actifs moins travaillés, ce qui permettra de concentrer l'exploration sur le projet Mitchi et, parallèlement, de créer de la valeur pour nos actionnaires.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.2 Financements récents

Les 6 avril, 15 juin et 27 juin 2018, la Société a clôturé un placement privé en trois tranches composées de 5 767 247 actions accréditatives émises à un prix de 0,54 \$ par action et 17 598 182 unités au prix de 0,40 \$ l'unité pour un produit brut total de 10 153 587 \$. 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.

Dans le cadre de ce placement privé, la Société a émis 243 613 options de courtier. Chaque bon de options de courtier permet au porteur d'acquérir une action au prix de 0,54 \$ pour 2 ans. Les frais d'émission d'actions, incluant les honoraires d'intermédiation et la valeur attribuée aux options de courtier de 40 830 \$, totalisent 475 135 \$.

En 2018, un total de 2 195 109 bons de souscription, 48 750 options d'achat d'actions et 48 758 options de courtier ont été exercés pour un produit brut de 382 323 \$, 7 777 \$ et 6 825 \$ respectivement.

Entre le 1^{er} janvier et le 24 avril 2019, 1 767 696 bons de souscriptions, 22 500 options d'achats d'achat d'actions et 10 895 options de courtiers ont été exercés pour un total de 322 297\$ supplémentaires.

2.3 Acquisition de propriétés

Le 20 juillet 2018, la Société a signé une entente avec un particulier afin d'acquérir la propriété Wabash dans la région de Parent, Québec. La propriété est acquise en contrepartie de 5 000 \$ en espèces, 20 000 actions émises au prix de clôture la veille de l'émission, soit 0,37 \$, et 50 000 bons de souscription exerçables pendant 24 mois, aussi à 0,37 \$. La juste valeur estimative des bons de souscription a été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: aucun dividende par action, volatilité prévue de 100 %, taux d'intérêt sans risque de 1,96 % et durée prévue de 2 ans. La propriété est assujettie à une redevance de 0,25 % des produits nets d'affinage (« NSR »).

La même journée, 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, Québec. La propriété est acquise en contrepartie de 5 000 \$ en espèces, 20 000 actions émises au prix de clôture la veille de l'émission, soit 0,37 \$, et 50 000 bons de souscription exerçables pendant 24 mois, aussi à 0,37 \$. La juste valeur estimative des bons de souscription a été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: aucun dividende par action, volatilité prévue de 100 %, taux d'intérêt sans risque de 1,96 % et durée prévue de 2 ans.

Le 7 août 2018, la Société a signé une entente avec Minière Osisko inc. afin de racheter la redevance de NSR de 1 % sur 21 claims de la propriété Mitchi en contrepartie de 131 578 actions émises au prix de 0,38\$, soit l'équivalent de 50 000 \$.

2.4 Information annuelle choisie

	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Charges opérationnelles	5 580 790	3 032 460	206 088
Perte nette et résultat global	(4 689 526)	(2 430 754)	(307 060)
Résultat de base et dilué par action	(0,07)	(0,06)	(0,03)

Au 31 décembre			
	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Actif total	10 164 924	4 348 833	2 014 202

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.5 Données sur les actions en circulation

	Au 23 avril 2019	Au 31 décembre 2018
	Nombre	Nombre
Actions	82 037 218	80 236 127
Options d'achat d'actions	7 390 000	7 546 250
Bons de souscription	10 291 783	12 059 480
Options de courtiers	385 243	405 053
	100 104 244	100 246 910

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T4-18	T4-17	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	206 898	103 246	905 660	414 154
Géologie et prospection	11 280	8 250	242 465	71 271
Forage	158 146	106 629	1 046 589	106 629
Analyses	79 727	23 490	254 253	71 181
Géophysique	7 050	6 297	494 676	24 929
Géochimie	18 478	-	18 478	-
Hébergement et déplacement	102 188	42 209	361 471	110 356
Fournitures	50 246	24 980	327 550	103 935
Taxes, permis et assurances	975	2 288	33 638	3 955
Crédits miniers et droits miniers	(291)	(1 469)	(211 972)	(1 469)
	634 697	315 920	3 472 808	904 941
Anik – Disponible à la vente				
Salaires et charges sociales	162	6 200	3 948	122 910
Géologie et prospection	985	-	1 085	159
Forage	200	-	1 600	168 508
Analyses	-	-	22	40 531
Géophysique	-	-	-	53 019
Hébergement et déplacement	100	16	1 871	44 880
Fournitures	794	1 396	3 838	19 931
Taxes, permis et assurances	42	117	2 527	5 521
Crédits miniers et droits miniers	(997)	(64 689)	17 182	(92 844)
	1 286	(56 960)	32 073	362 615
Rivière à l'aigle				
Salaires et charges sociales	5 745	-	25 978	12 807
Géologie et prospection	29 073	-	49 103	159
Analyses	7 099	79	-	79
Géophysique	-	-	7 020	70 470
Hébergement et déplacement	3 289	-	3 386	216
Fournitures	7 010	38	8 077	3 765
Taxes, permis et assurances	-	-	-	8
Crédits miniers et droits miniers	(22 793)	12 187	(36 279)	(17 916)
	29 423	12 304	57 285	69 588

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T4-18	T4-17	2018	2017
MacDonald				
Salaires et charges sociales	-	-	-	2 197
Hébergement et déplacement	-	(45)	-	-
Fournitures	-	-	-	1 310
Crédits miniers et droits miniers	-	467	179	(703)
	-	422	179	2 804
Cousineau				
Géologie et prospection	-	-	-	8 402
Crédits miniers et droits miniers	-	2 861	(212)	-
	-	2 861	(212)	8 402
Dalime				
Salaires et charges sociales	-	-	180	2 631
Hébergement et déplacement	-	-	-	680
Fournitures	-	-	-	269
Crédits miniers et droits miniers	-	597	100	(703)
	-	597	280	2 877
New Musher				
Salaires et charges sociales	244	-	10 691	2 780
Analyses	4 791	-	4 922	4 046
Hébergement et déplacement	183	-	3 014	915
Fournitures	1 125	-	2 919	225
Crédits miniers et droits miniers	(2 770)	(339)	(8 987)	(1 639)
	3 573	(339)	12 559	6 327
Comptois				
Salaires et charges sociales	-	-	-	276
Crédits miniers et droits miniers	-	-	-	(130)
	-	-	-	146
Gaspard (abandonné)				
Salaires et charges sociales	-	-	-	1 231
Fournitures	-	-	-	65
Crédits miniers et droits miniers	-	(234)	-	(234)
	-	(234)	-	1 062
Baie Johann Beetz				
Géophysique	-	-	47 156	-
Crédits miniers et droits miniers	1	-	(20 583)	-
	1	-	26 573	-
Gaspard Nord				
Salaires et charges sociales	584	-	6 798	-
Analyses	1 599	-	1 664	-
Hébergement et déplacement	-	-	1 792	-
Fournitures	-	-	266	-
Crédits miniers et droits miniers	(952)	-	(4 533)	-
	1 231	-	5 987	-
Wabash				
Géophysique	27 720	-	53 940	-
Crédits miniers et droits miniers	291	-	(1 346)	-
	28 011	-	52 594	-

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T4-18	T4-17	2018	2017
Genex				
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)	746	(2 928)
	-	(2 928)	746	11 209
Total				
Salaires et charges sociales	213 633	109 446	953 255	566 072
Géologie et prospection	41 338	8 250	292 653	86 220
Forage	158 346	106 629	1 048 189	275 137
Analyses	93 216	23 569	267 881	116 143
Géophysique	34 770	6 297	595 772	148 418
Géochimie	18 478	-	18 478	-
Hébergement et déplacement	105 760	42 180	371 534	157 547
Fournitures	59 175	26 414	342 650	129 516
Taxes, permis et assurances	1 017	2 405	36 165	9 484
Crédits miniers et droits miniers	(27 511)	(53 547)	(265 705)	(118 566)
	698 222	271 643	3 660 872	1 369 971
Total - Activités abandonnées	1 286	(56 960)	32 073	362 615
Total - Activités poursuivies	696 936	328 603	3 628 799	1 007 356

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

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

- Les projets localisés dans la province géologique de Grenville comprennent trois propriétés dans la partie sud des Laurentides au Québec : Mitchi (auparavant WHN/Boisvert), Cousineau et Wabash, et une propriété, Baie Johan-Beetz (BJB), localisée sur la Basse-Côte Nord. Toutes les propriétés grenvilliennes sont détenues à 100% par la Société.
- Les projets localisés dans la sous-province géologique de l'Abitibi, appartenant en totalité à la Société, réunissent 5 propriétés : Anik, Rivière à l'aigle, New Mosher, Dalime, et Gaspard-Nord. Une propriété, Lac Storm, est située dans la portion sud de la Baie-James. Toutes les propriétés, à l'exception de Lac Storm, 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

GRENVILLE

3.1 Mitchi (auparavant WHN/Boisvert) (Cu-Ag-(Mn) / Au) – 539 claims détenus à 100 %.

Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 30 666,95 hectares au 28 mars 2019) 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 plus de 306 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 méta-sédimentaire centrale de la province géologique de 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" ("CSS") 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.

Le 7 août 2018, la Société a signé une entente avec Minière Osisko inc. afin de racheter la redevance de NSR de 1 % sur 21 claims de la propriété Mitchi en contrepartie de 131 578 actions.

Travaux d'exploration 2017

Les travaux réalisés durant la campagne d'été 2017 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 des unités sédimentaires de marbre calcitique et siliceux, et d'unités calcosilicatées, permettant d'établir une relation entre les indices Watson/Sherlock, Nasigon et Hispana. Le bassin sédimentaire contenant les indices couvre une superficie de près de 15 km par 6 km et les horizons minéralisés ont été métamorphisés et plissés générant des zones d'épaississement subkilométriques.

Les tranchées réalisées dans le secteur des indices minéralisés ont révélé les mêmes lithologies, soient des marbres gliméritisés et des unités calcosilicatées à diopside minéralisés 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. Les mêmes séquences sédimentaires minéralisées et plissées sont observées aux indices Conan, Elementary, Hispana, Huard, Moli, Nasigon et Sarcelle qui sont présents dans les trois corridors principaux de la propriété.

Une rainure réalisée à l'été 2017 sur la tranchée Sherlock, a livré un intervalle minéralisé de 21,4 m à 0,49 % Cu et 5,5 g/t Ag incluant 12 m à 0,64 % Cu et 7,4 g/t Ag. Deux cents mètres à l'est de l'indice Sherlock, l'indice Toby a quant à lui titré 0,57% Cu et 8,34 g/t Ag sur une épaisseur de 6,65m, ouvert dans toutes les directions. Les deux zones minéralisées coïncident avec une anomalie géophysique de polarisation provoquée ("PP") de plus de 900 m de long ainsi qu'avec plusieurs anomalies de sol en cuivre.

Avec la mise à jour d'un système minéralisé de type CSS (cuivre sédimentaire stratiforme), la signature magnétique de l'unité sédimentaire suggère un plissement kilométrique avec des extensions des lithologies favorables jusqu'à 2 km à l'est et 4 km au nord de Sherlock et Watson. Les anomalies de sols en cuivre sont aussi concordantes avec l'unité plissée et la signature magnétique des strates sédimentaires. De plus, le même patron structural par plissement et les mêmes lithologies sont observés à 7 km au nord-est (corridor Hispana), aux indices Hispana, Huard et Sly et 6 km plus au nord (corridor Nasigon) aux indices Nasigon, Nasigon-Sud et Moli, confirmant l'extension des séquences lithologiques sur plus de 15 km.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les travaux de l'indice Nasigon réalisés à la fin d'octobre 2017 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, incluant 1,74 % Cu et 5,7 g/t Ag sur 4,0 m. 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 un prolongement de la minéralisation vers l'est et le sud-ouest. Les minéralisations sont associées aux mêmes lithologies identifiées dans le corridor Sherlock & Watson.

Dans le secteur ouest de la propriété, des minéralisations polymétalliques en cuivre-argent $\pm$ or, nickel, cobalt, $\pm$ 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 Copper Gold).

Cinq (5) indices minéralisés ont été mis à jour ou visités. Les indices "Forget 2" 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.

Travaux d'exploration 2018

Le 18 janvier 2018, la société a complété sa première phase de forages dans le secteur des indices Watson et Sherlock. La campagne de 12 forages pour un total de 1 771 mètres a investigué les indices minéralisés Sherlock et Watson en profondeur ainsi que quelques anomalies géochimiques et géophysiques dans les extensions des indices.

Au total 10 des 12 forages ont intersecté les minéralisations et lithologies favorables dont sept (7) ayant intersecté la minéralisation sur plusieurs dizaines de mètres. Le 31 janvier la société a publié les premiers résultats de forages et a confirmé la présence d'un important système minéralisateur en cuivre et argent de plusieurs dizaines de mètres dans des strates sédimentaires de marbre et d'unités calcosilicatées. Les forages MS-17-03 et 04 ont respectivement intersecté sous l'indice Sherlock :

- MS-17-03: 120 m @ 0,34 % Cu et 2,9 g/t Ag incluant 30 m @ 0,61 % Cu et 3,8 g/t Ag
- MS-17-04: 131 m @ 0,31% Cu et 2,9 g/t Ag incluant 29,3m @ 0,52% Cu et 3,5 g/t Ag

Le 27 février 2018 la totalité des forages de la phase 1 est publiée et deux (2) nouveaux forages se sont ajoutés à ceux ayant intersecté Sherlock latéralement et en profondeur. Les forages MS-17-07 et 08 ont intersecté respectivement :

- MS-17-07: 104,4 m @ 0,12 % Cu et 0,9 g/t Ag incluant 21,4 m @ 0,32 % Cu et 2,7 g/t Ag
- MS-17-08: 206,3 m @ 0,18% Cu et 1,7 g/t Ag incluant 21,9m @ 0,52% Cu et 5,6 g/t Ag
et 16,15 m @ 0,50% Cu 4,3 g/t Ag

Les autres forages ont investigué des anomalies du secteur Sherlock/Watson aux limites nord et sud des zones minéralisées et plusieurs d'entre eux ont intersecté les séquences sédimentaires minéralisées sur quelques dizaines mètres avec des teneurs ou des puissances légèrement moindres.

À la suite des succès générés par la première campagne de forages, des levés de géophysique (polarisation provoquée : PP) ont été planifiés dans les secteurs des indices Nasigon et des extensions de l'indice Sherlock. Le 24 avril, la société a annoncé qu'elle a complété 45 km de levé géophysique PP sur la grille Nasigon et plusieurs cibles de forages prioritaires ont été identifiées.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 7 juin 2018, la société a annoncé le début de la deuxième campagne de forages et de sa campagne d'exploration et de suivi au sol des anomalies géochimiques et géophysiques. Les forages ont débuté en investiguant les extensions de la zone Sherlock et de quelques cibles prioritaires en périphérie et la campagne de reconnaissance au sol a débuté par le suivi des anomalies géochimiques et géophysiques générés au printemps 2018 sur la grille Nasigon. Pour se faire, la réalisation de tranchées, suivi par la cartographie et l'échantillonnage, et de l'exploration au sol ont été faites dans les secteurs prioritaires de la grille Nasigon.

Le 27 juin, 2 200m de forages ont été complétés dans le secteur Sherlock et tous les forages ont intersecté les strates sédimentaires minéralisées. De plus, l'indice minéralisé "Toby" a été mis à jour à 300m à l'est de Sherlock avec les mêmes séquences sédimentaires minéralisées qui sont présentes sur Sherlock. Dans le secteur Nasigon, trois (3) nouvelles tranchées ont mis à jour des séquences de marbre minéralisé sur plusieurs mètres et quatre (4) nouvelles zones d'affleurements sédimentaires minéralisées ont été découvertes dans le secteur Hispana.

À la suite de ces découvertes, un levé géophysique PP a été planifié dans le secteur Hispana et un levé magnétique haute définition hélicoptère au nord du secteur Nasigon.

Le 8 août 2018, les premiers résultats du suivi au sol ont été publiés. Plusieurs tranchées dans les corridors Nasigon et Sherlock ont été réalisés et ont donné des résultats en échantillons choisis supérieurs à 1% cuivre. De plus, deux (2) nouveaux secteurs ont été mis à jour, soit les secteurs Elementary au nord du corridor Sherlock et Huard dans le corridor Hispana. Le 16 août, les résultats des rainures réalisés sur les tranchées sont publiés. Une synthèse des meilleures teneurs en rainures pour Nasigon et Sherlock et des échantillons choisis pour Huard, Sarcelle et Elementary est présentée au tableau suivant.

Corridor Nasigon :

- Nasigon-Sud : 0,78% Cu et 4,4 g/t Ag sur 8,97 m et 0,72% Cu et 3,7 g/t Ag sur 3,10 m
- Nasigon-Est : 0,41% Cu et 3,6 g/t Ag sur 6,45 m
- N-85 : 0,37 % Cu et 3,3 g/t Ag sur 8,0 m

Corridor Sherlock :

- Toby : 0,57% Cu et 8,3 g/t Ag sur 6,65 m
- Secteur Elementary : 3 échantillons choisis entre 1,83% et 2,34% Cuivre

Corridor Hispana :

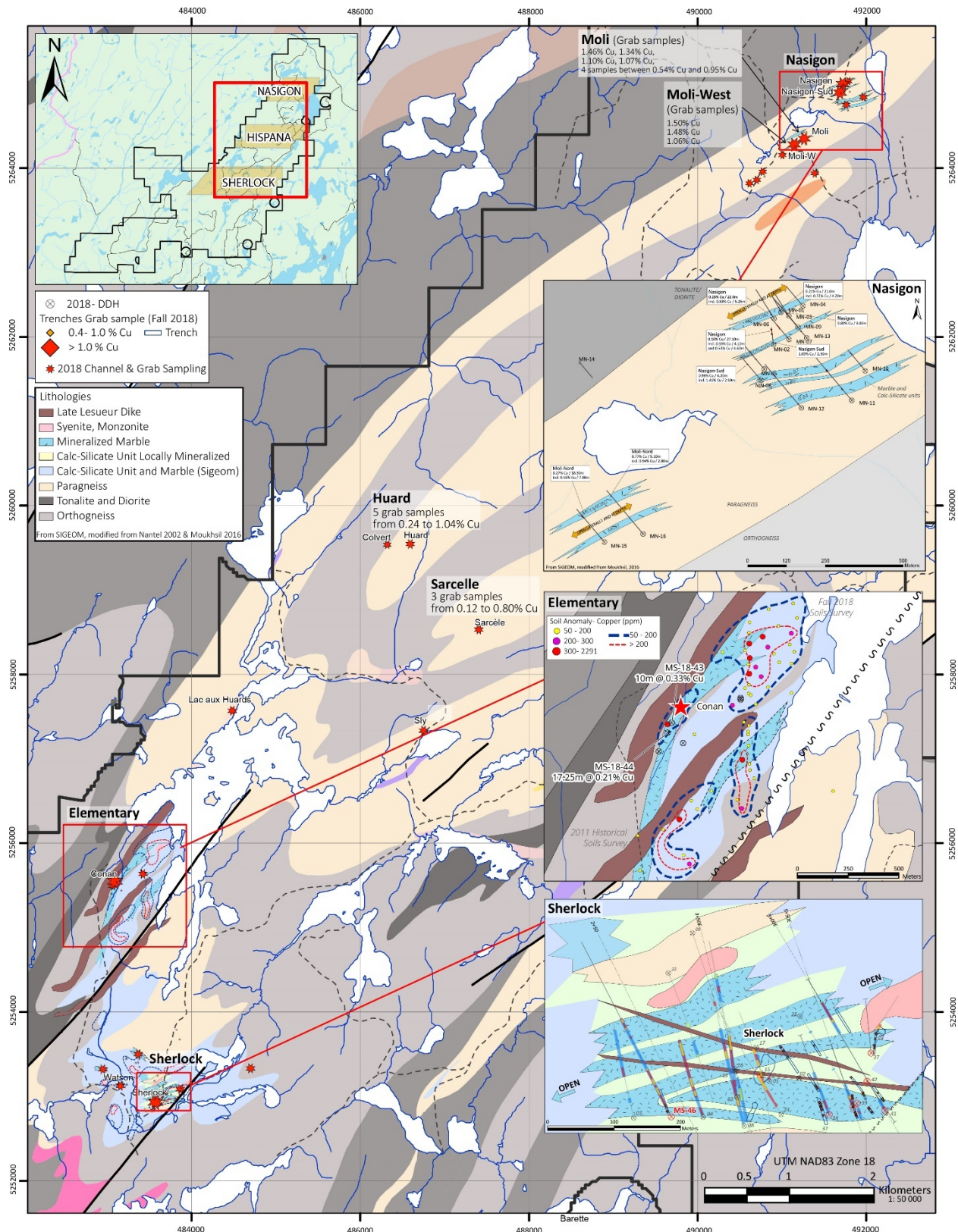
- Huard : 5 échantillons choisis entre 0,24% et 1,0465 % Cuivre
- Sarcelle : 2 échantillons choisis entre 0,21 % et 0,980 % Cuivre

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 30 août, les résultats des cinq (5) premiers forages réalisés dans le secteur Sherlock ont été publiés. Tous les forages ont intersecté les strates minéralisées de la zone Sherlock et le forage MS-18-14 a intersecté la meilleure intersection cuprifère à ce jour.

- MS-18-14 : 0,63 % Cuivre et 7,5 g/t Ag sur 34,25 m inclus dans une intersection de 0,42 % Cuivre et 4,5 g/t Ag sur 83,0 m

Quelques semaines plus tard, le 17 septembre, les six (6) autres forages complétant la première intervention de forage 2018 dans le secteur Sherlock ont été publiés. La majorité de ces forages investigaient des cibles d'exploration en périphérie de la zone Sherlock. Cinq (5) forages sur six (6) ont intersecté des strates sédimentaires minéralisées en cuivre et le forage MS-18-19 a mis à jour la nouvelle zone cuprifère "Irene" sur plusieurs dizaines de mètres.

- MS-18-19 (Irene) : 0,31 % Cu et 3,1 g/t Ag sur 45,0 m incluant 0,56 % Cu et 6,5 g/t Ag sur 6,75 m et 0,56 % Cu et 6,3 g/t Ag sur 15,0 m

À la suite des travaux d'exploration et de suivi au sol dans le secteur Elementary qui est à 3,5 km au nord de la zone Sherlock, un nouvel indice minéralisé a été mis à jour. L'indice Conan, localisé à 300 m au sud-est de l'indice Elementary, a été dégagé et a révélé des strates de marbre à chalcocite, des marbres à bornite et des unités calcosilicatées identiques à celle de la zone Sherlock. La tranchée, limitée au sud par une zone inondable n'a pu être dégagée que sur plus de 15 m, elle demeure ouverte au sud. L'assemblage sédimentaire favorable du secteur Conan / Elementary est maintenant défini sur plusieurs centaines de mètres dans toutes les directions.

- Zone Conan / Secteur Elementary : 0,48% Cu et 3,1 g/t Ag sur 12,1 m en rainure.

Le 5 novembre 2018, les résultats de la phase 2 de la campagne de forages 2018 ont été publiés. Les seize (16) nouveaux forages, d'une longueur totale de 2 500 m, ont investigué les indices cuprifères du corridor Nasigon qui ont été mis à jour lors de la campagne de tranchées et d'exploration de l'été 2018. Les forages ont intersecté sept (7) horizons minéralisés composés de marbre et d'unité calcosilicatées minéralisés en chalcocite, bornite et chalcopryrite présentant les mêmes caractéristiques minéralogiques que les strates minéralisées de la zone Sherlock et confirment l'ampleur du système minéralisé qui est maintenant mis à jour sur plus de 15 km. Les sept (7) horizons du secteur Nasigon ont été intersectés sur une distance latérale (NE-SO) de 1 km par 500 mètres de puissance (NO-SE) et jusqu'à une profondeur de 125 mètres. Les meilleures intersections, ci-bas, et leurs positions sont présentées à la figure suivante. Pour plus de détails, vous réferez au communiqué de presse du 5 novembre 2018.

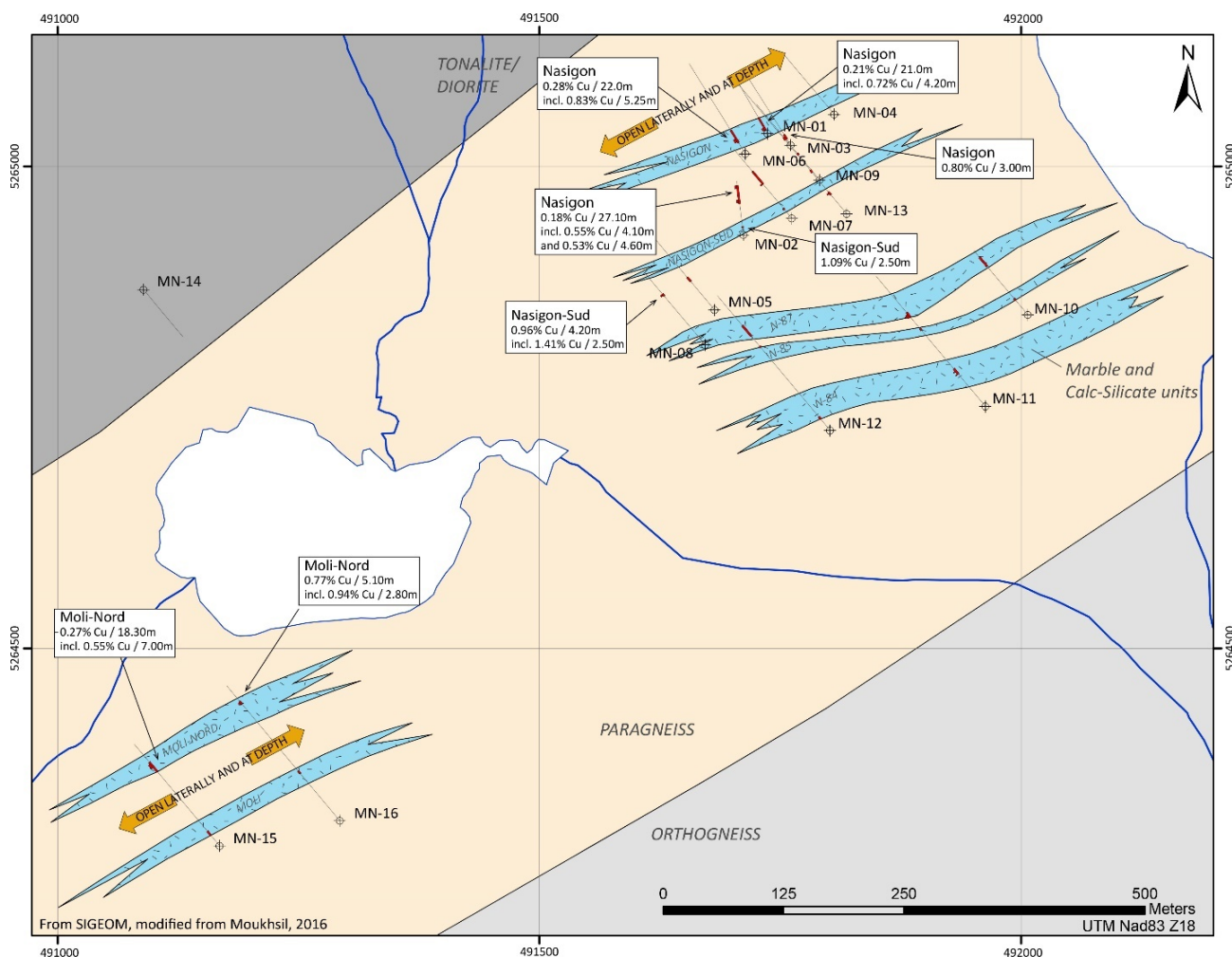
- MN-18-01 : 0,21 % Cu et 2,3 g/t Ag sur 21,0 m incluant 0,72 % Cu et 8,5 g/t Ag sur 4,2 m
- MN-18-02 : 0,18 % Cu et 1,1 g/t Ag sur 27,1 m incluant 0,55 % Cu et 2,8 g/t Ag sur 4,1 m et 0,53 % Cu et 2,8 g/t Ag sur 4,6 m
- MN-18-06 : 0,28 % Cu et 1,4 g/t Ag sur 22,0 m incluant 0,83 % Cu et 3,4 g/t Ag sur 5,25m
- MN-18-15 : 0,27 % Cu et 2,0 g/t Ag sur 18,3 m incluant 0,55 % Cu et 3,5 g/t Ag sur 7,0 m

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Le 29 novembre la société a publié les derniers résultats de forages de la campagne été 2018. Les douze (12) forages, pour 2 300 m, ont investigué des anomalies dans le corridor Sherlock et ont prolongé les intersections minéralisées sur plus de 1 km de l'indice Toby à l'est de Sherlock jusqu'au nord de l'indice Watson. Dix (10) des douze (12) forages ont intersecté les minéralisations en cuivre dans les strates minéralisées. Les meilleures intersections sont présentées ci-après :

- MS-18-24 (Indice Toby) : 0,59% Cu et 6,0 g/t Ag sur 11,6 m Incluant 0,80% Cu et 8,3 g/t Ag sur 5,8 m
- MS-18-34 (Watson-Nord) : 0,24% Cu et 2,9 g/t Ag sur 32,0 m Incluant 0,62% Cu et 9,6 g/t Ag sur 5,6 m

Le 12 décembre, la société a annoncé qu'elle a complété la quatrième et dernière phase de forages de 2018. La campagne de dix (10) forages, pour un total de 1 600 m, a investigué les prolongements des strates minéralisées de Sherlock et de Conan. Sept (7) forages ont investigué les prolongements de Sherlock sur plus de 400 mètres et deux (2) d'entre eux jusqu'à une profondeur de 200 m verticale. Tous les forages ont intersecté les strates minéralisées sur plusieurs dizaines de mètres et ce directement à partir de la surface. De plus, quelques forages ont intersecté les autres zones minéralisées plus en profondeur. Les 11 et 27 février, la société a publié les résultats des forages. Les meilleures intersections sont résumées ci-après :

Exploration Kintavar inc.

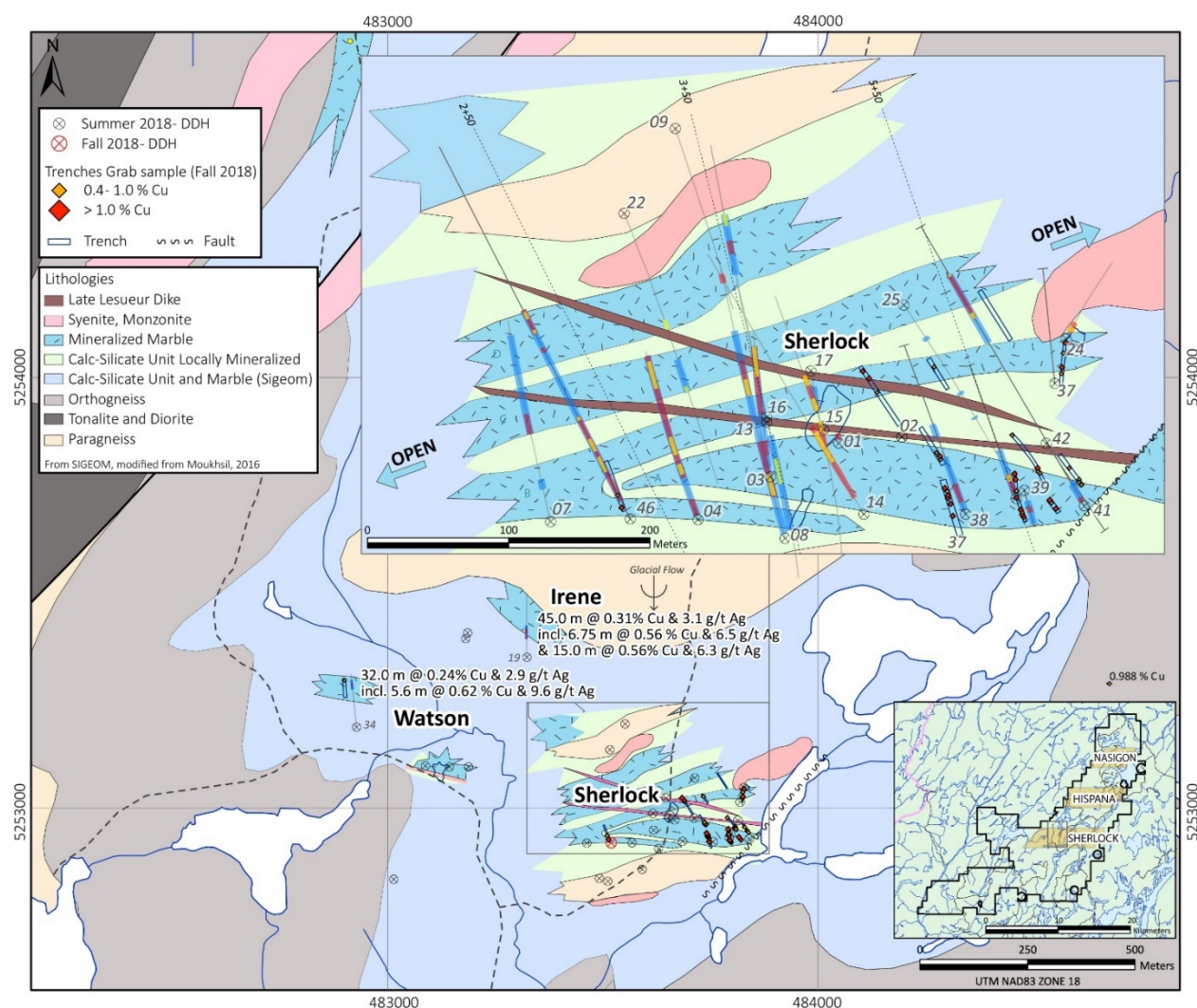
Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- MS-18-38 : 0,20% Cu et 2,0 g/t Ag sur 46,3 m incluant 0,52% Cu et 4,8 g/t Ag sur 7,0 m
- MS-18-41 : 0,24% Cu et 1,3 g/t Ag sur 51,0 m incluant 1,52% Cu et 7,5 g/t Ag sur 5,8 m et 1,21% Cu et 7,2 g/t Ag sur 2,0 m
- MS-18-46 : 0,20% Cu et 2,1 g/t Ag sur 216,0 m incluant 0,61% Cu et 6,2 g/t Ag sur 17,0 m et 0,64% Cu et 5,8 g/t Ag sur 14,0m et 0,62% Cu et 5,6 g/t Ag sur 4,0 m et 0,64% Cu et 5,5 g/t Ag sur 8,0m

Avec la réalisation de ces nouveaux forages, le modèle géologique a été amélioré et l'interprétation en plan et en sections a été revue. Les sections 2+50E, 3+50E et 5+50E, présentées d'ouest en est, illustrent les quatre (4) horizons de marbre minéralisés et plissés en alternance avec les unités calcosilicatées et les métasédiments. Un résumé des meilleures intersections cuprifères et la vue en plan du secteur Sherlock est présenté ci-après :



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Meilleures intersections cuprifères								
Forage	Azimut / Plongée	Longueur (m)		De (m)	À (m)	Épaisseur ⁽¹⁾	Cu %	Ag (g/t)
MS-17-03	N345 / -45	279		9,00	129,00	120,00	0,34%	2,9
			incl.	21,00	35,50	14,50	0,41%	4,7
			et	61,70	129,00	67,30	0,46%	3,5
			incl.	99,00	129,00	30,00	0,61%	3,8
MS-17-04	N345 / -45	180		3,75	21,10	17,35	0,33%	3,6
			et	44,00	175,00	131,00	0,31%	2,9
			incl.	48,00	59,00	11,00	0,53%	4,8
			et	69,00	88,00	19,00	0,51%	6,0
			et	124,80	175,00	50,20	0,40%	3,0
			incl.	139,70	169,00	29,30	0,52%	3,5
MS-17-07	N350 / -45	201		33,40	44,00	10,60	0,13%	0,8
			et	91,60	196,00	104,40	0,12%	0,9
			incl.	91,60	113,00	21,40	0,32%	2,7
MS-17-08	N345 / -45	285		3,90	210,20	206,30	0,18%	1,7
			incl.	41,50	97,50	56,00	0,38%	3,9
			incl.	42,60	64,50	21,90	0,52%	5,6
			et	144,65	179,40	34,75	0,27%	2,4
			incl.	144,65	160,80	16,15	0,50%	4,3
MS-18-09	N160 / -45	300		138,20	187,00	48,80	0,12%	PVS
			incl.	163,20	173,50	10,30	0,42%	2,0
MS-18-14	N330 / -45	303		18,00	101,00	83,00	0,42%	4,5
			incl.	59,75	94,00	34,25	0,63%	7,5
MS-18-19	N357 / -45	210		59,00	104,00	45,00	0,31%	3,1
			incl.	61,25	68,00	6,75	0,56%	6,5
			et	78,00	93,00	15,00	0,56%	6,3
MS-18-24	N030 / -45	90		6,70	18,30	11,60	0,59%	6,0
				7,50	13,30	5,80	0,80%	8,3
MS-18-34	N350 / -45	171		120,00	152,00	32,00	0,24%	2,9
				134,00	139,60	5,60	0,62%	9,6
MS-18-37	N330 / -45	180		3,00	59,60	56,60	0,14	1,2
			incl.	12,00	31,70	19,70	0,21	1,7
			et	81,00	95,00	14,00	0,11	0,9
MS-18-38	N330 / -45	141		4,70	51,00	46,30	0,20	2,0
			incl.	5,70	25,00	19,30	0,35	3,3
			incl.	18,00	25,00	7,00	0,52	4,8
MS-18-39	N150 / -45	36		11,90	36,00	24,10	0,11	0,9
			incl.	18,00	24,00	6,00	0,37	3,2

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

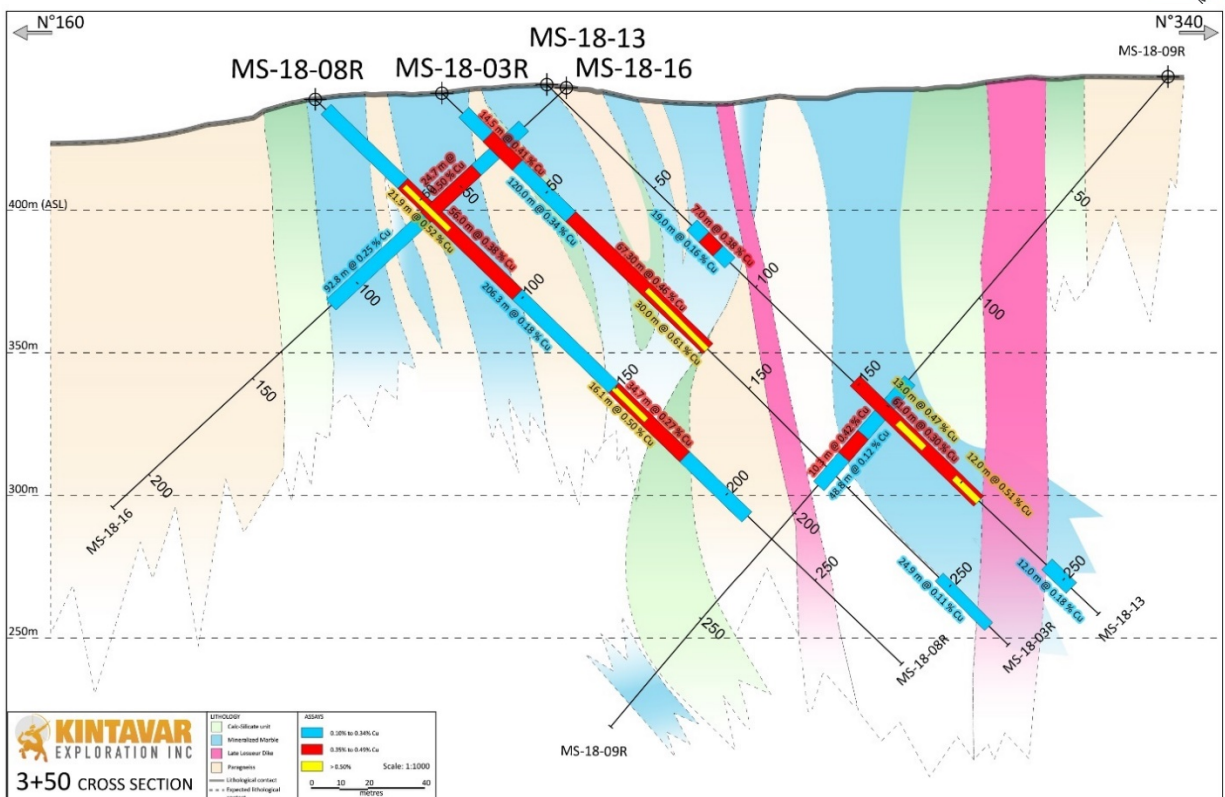
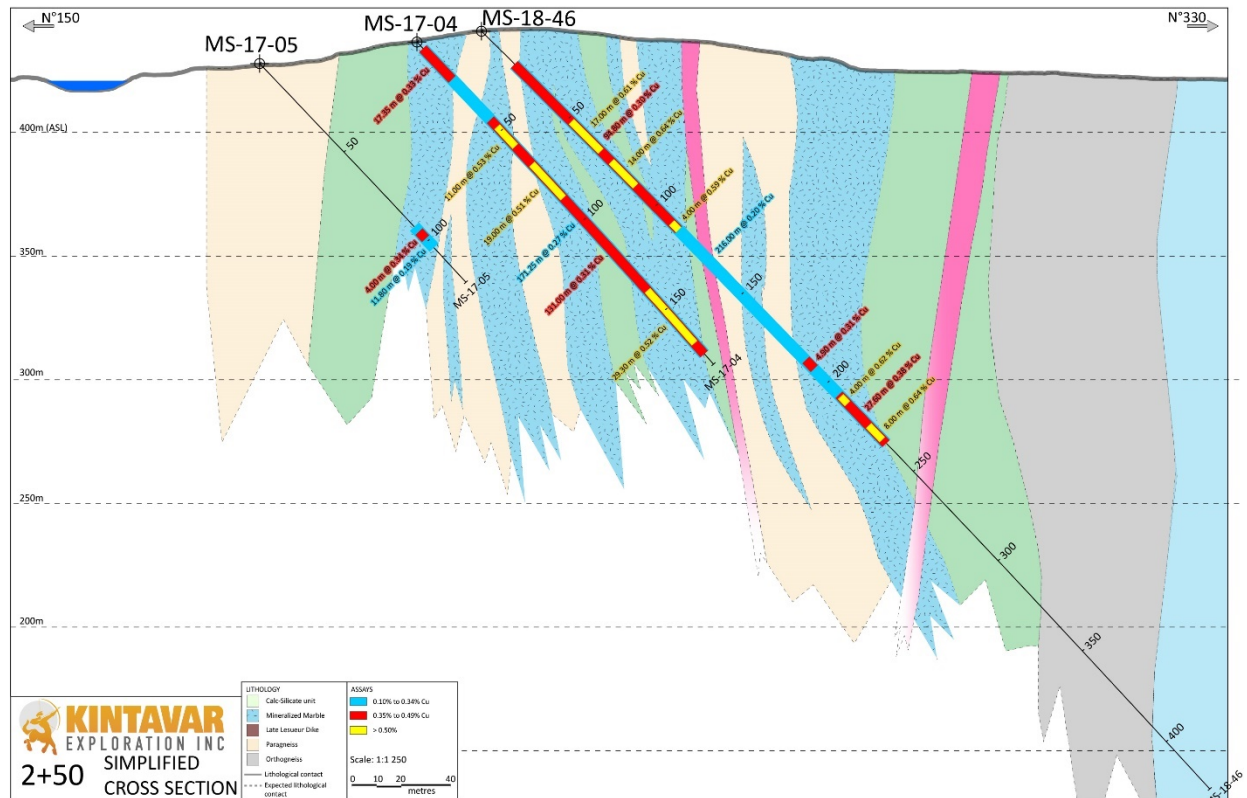
Meilleures intersections cuprifères (SUITE)								
Forage	Azimet /Plongée	Longueur (m)		De (m)	À (m)	Épaisseur ⁽¹⁾	Cu %	Ag (g/t)
MS-18-41	N330 / -45	330		4,30	24,50	20,20	0,11	0,8
			incl	4,30	9,00	4,70	0,31	2,7
				220,40	271,40	51,00	0,24	1,3
			incl	220,40	226,20	5,80	1,52	7,5
			et	269,40	271,40	2,00	1,21	7,2
MS-18-43	N330 / -45	165		3,75	13,75	10,00	0,33	3,3
			incl	8,70	12,00	3,30	0,52	4,5
MS-18-44	N330 / -45	60		4,45	21,70	17,25	0,21	1,7
			incl	4,45	15,40	10,95	0,29	2,4
			incl	10,00	15,40	5,40	0,48	3,7
MS-18-46	N330 / -45	426		19,20	235,20	216,00	0,20	2,1
			incl	19,20	114,00	94,80	0,30	3,5
			incl	52,00	69,00	17,00	0,61	6,2
			et	75,00	89,00	14,00	0,64	5,8
			et	110,00	114,00	4,00	0,59	11,5
			et	187,10	235,20	48,10	0,27	2,2
			incl	207,60	233,00	25,40	0,40	3,3
			incl	208,60	212,60	4,00	0,62	5,6
			et	225,00	233,00	8,00	0,64	5,5
(1) : L'épaisseur réelle est estimée à 30 à 80% de l'épaisseur intersectée								

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

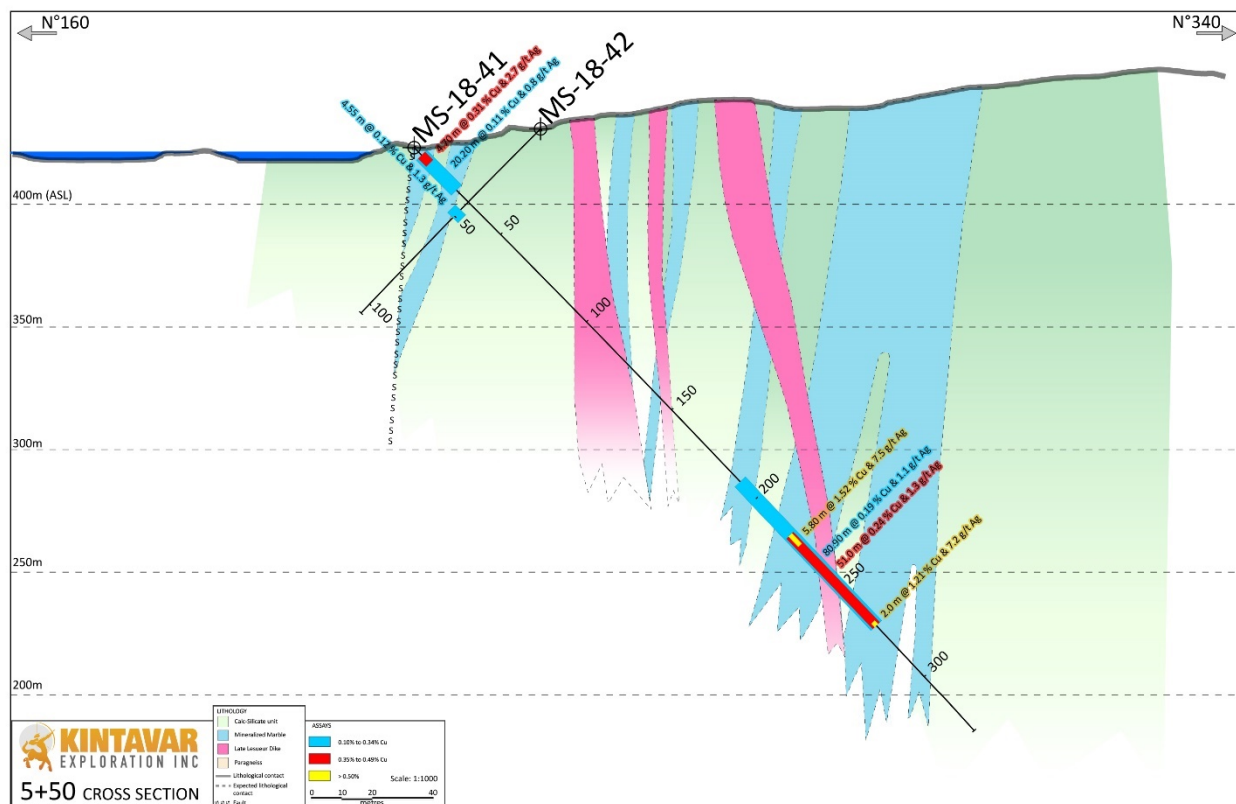


Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Dans le secteur Conan, trois (3) forages ont été réalisés sous l'indice minéralisé et dans leurs extensions, et deux (2) d'entre eux ont intersecté les marbres minéralisés à partir de la surface sur plusieurs mètres. Le troisième a été arrêté rapidement, car le forage a débuté après la zone minéralisée qui se prolonge dans la zone inondable au sud du collet de forages. Le 21 février les résultats des forages sont publiés et démontrent que les séquences sédimentaires minéralisées qui ont été intersectées ont les mêmes caractéristiques minéralogiques que celles intersectées sur la zone Sherlock à 3,5 km au sud. De plus la réalisation d'un levé de sol tard à l'automne a permis de confirmer que la zone Conan est à proximité d'un immense secteur anomalies en cuivre qui lui aussi est de même intensité que le secteur anomal de Sherlock. La mise à jour de ce secteur anomal de plus de 200m par 300m devient une cible prioritaire pouvant contenir un épaississement par plissement des strates minéralisées. La figure suivante illustre la forte anomalie de sol du secteur Conan / Elementary et celle de Sherlock.

- MS-18-43 : 0,33% Cu et 3,3 g/t Ag sur 10,00 m incluant 0,52% Cu et 4,5 g/t Ag sur 3,3 m
- MS-18-44 : 0,21% Cu et 1,7 g/t Ag sur 17,25 m incluant 0,48% Cu et 3,7 g/t Ag sur 5,4 m

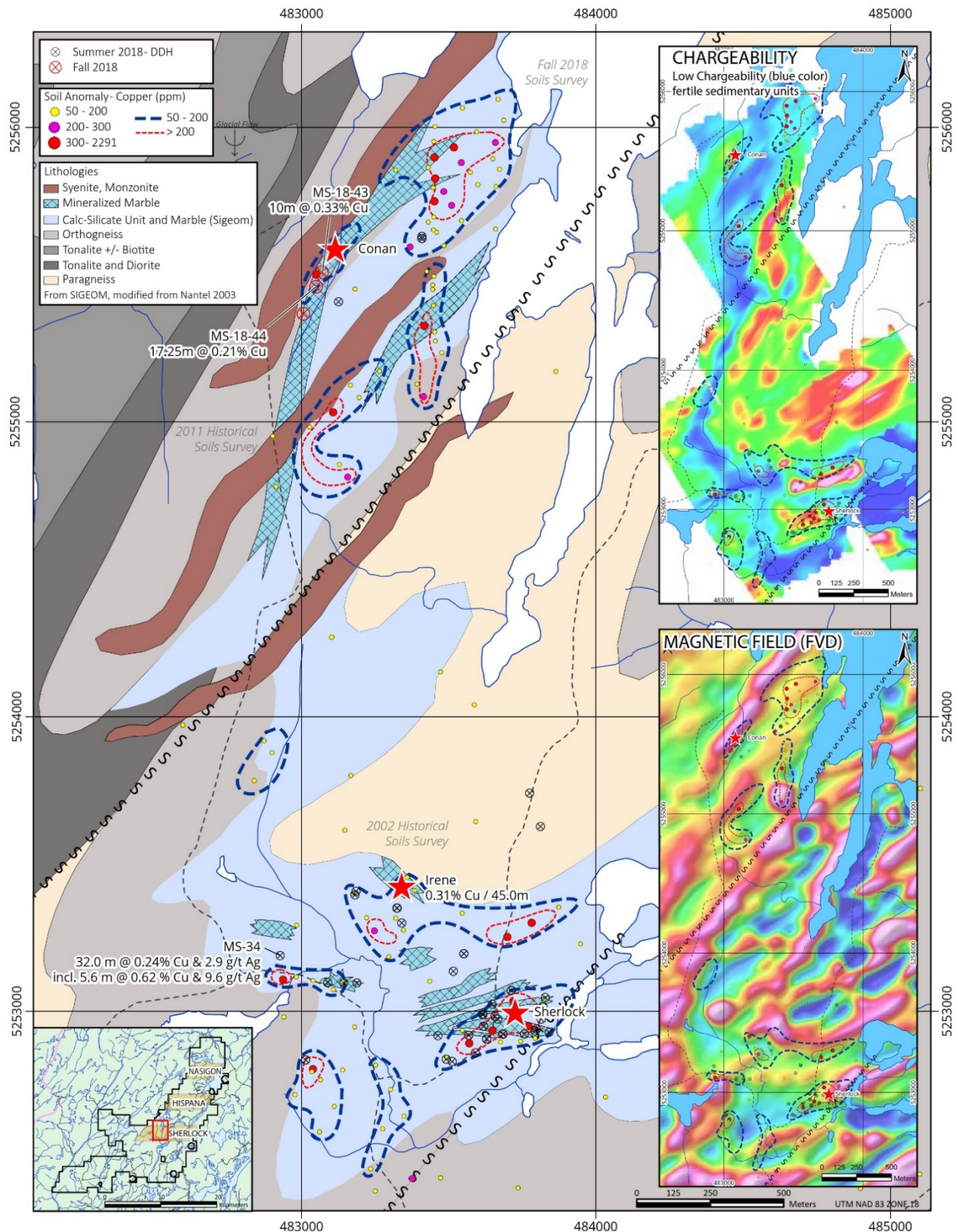
Dans le cadre du projet Mitchi, tous les échantillons ont été envoyés et préparés (PREP-31) par le laboratoire d'ALS Global de Val- d'Or. Par la suite, une portion de pulpe de chaque échantillon a été envoyée au laboratoire ALS Global de Vancouver pour des analyses pour le cuivre (CU-ICP61) et l'argent (AG-ICP61) ou des analyses multiélémentaires (ME-ICP61) avec digestion quatre acides et analyse spectroscopique (ICP-AES/MS). Les échantillons ayant titrés 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Pour les campagnes d'exploration et de forages 2019, les travaux porteront plus spécifiquement sur les extensions des strates minéralisées de Sherlock et de Conan / Elementary. Plusieurs indicateurs géophysiques et géochimiques suggèrent des prolongements et des épaississements par plissements des unités minéralisées sur plusieurs centaines de mètres latéralement. L'investigation par tranchées en surface, puis par forages permettra d'augmenter considérablement le volume des minéralisations présentes à la zone Sherlock et au secteur Conan. De plus, lors des travaux réalisés tard à l'automne 2018, de nouveaux indices minéralisés possédant les mêmes caractéristiques que Sherlock et Conan ont été mis à jour à 1 km à l'est de Sherlock et dans le corridor Hispana à 4 km au nord de Conan, mais les travaux de cartographie et d'échantillonnage ont été interrompus dû aux conditions climatiques. Toutes ces nouvelles zones seront de nouveau retravaillées et leurs extensions investiguées en 2019.

3.2 Cousineau (Au – 26 claims détenus 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 roches calcosilicatées et de marbre avec une minéralogie suggérant la mise en place d'un skarn à cuivre-tungstène. Jusqu'à 11,80 % Cu et 16,03 g/t Ag a été obtenu dans un échantillon choisi de sulfures massifs et le ré-échantillonnage a titré 9,3% Cu, 9,5% W, 0,04% Bi et 10,5 g/t Ag. Un autre échantillon a titré 0,40 % cuivre et a été obtenu dans des gneiss granodioritiques et jusqu'à 2,05% cuivre dans des amas de pyrite et 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 pour 2019. En 2018, aucune reconnaissance géologique n'a été réalisée sur la propriété Cousineau.

3.3 Baie Johan Beetz ("BJB") (Cu – Ag (Au)) – 41 claims détenus à 100 %, approx. 1 805 hectares)

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. Voir la section 2.2 pour plus de détails sur la transaction. La propriété BJB présente un contexte géologique possédant les caractéristiques des gisements de cuivre stratiformes, mais contrairement à la propriété 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 g/t Ag et 1.74 g/t Au; 1.8 % Cu et 0.3 g/t Au)
- Luc-1: échantillon choisi (1.4 % Cu and 4.5 g/t Ag; 0.8 % Cu et 2.5 g/t Ag; 1.50 % 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 g/t Ag)
- Quétachou: échantillon choisi (3.88 % Cu, 2.4 g/t Ag; 1.69 % Cu, 18.3 g/t Ag).

Un forage historique (1280-01-04) visant l'anomalie PP près de l'indice Luc-1 a retourné une teneur de 0.24% Cu sur 13 mètres à partir du début du forage dans un schiste à Qz-Bo-Tl-Cp.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

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

3.4 Wabash (Cu – Ag (Co)) – 126 claims détenus à 100 %, approx. 7 266 hectares)

Description de la propriété

Le 20 juillet 2018, la Société a signé une entente avec un particulier afin d'acquérir la propriété Wabash dans la région de Parent, Québec. Voir la section 2.2 pour plus de détails sur la transaction.

Tout comme les propriétés BJB et Mitchi, la propriété Wabash présente un contexte géologique possédant les caractéristiques des gisements de cuivre stratiformes. Elle est aussi, comme Mitchi, composée de niveaux de marbres et de sédiments calcosilicatés minéralisés en bornite et chalcopryrite. La propriété, localisée à 15 km à l'est de Parent, comprend trois (3) indices minéralisés principaux : Ruisseaux Cloutier, Lac Cloutier et Lac Richer. Plusieurs échantillons choisis de chacun des indices ont donné plus de 2% Cu. La minéralisation consiste en dissémination de chalcopryrite et de bornite dans des unités de marbres et de roches calcosilicatées.

Travaux d'exploration

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

ABITIBI

3.5 Anik (Au – 120 claims détenus 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 localisée à moins de 1 500 mètres de ces limites.

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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

Une courte campagne de reconnaissance géologique a été réalisée à la toute fin de l'été 2018. Un secteur difficile d'accès à l'ouest de la propriété et au sud du lac Caopatina était ciblé. Au total, six (6) échantillons lithologiques et quatre (4) échantillons de sédiments glaciaires (tills) ont été prélevés sur trois (3) titres miniers. Aucune anomalie n'a été décelée parmi les échantillons d'affleurements qui ont été analysés pour l'or et en multi-éléments. Pour leur part, une fraction des minéraux denses des sédiments glaciaires a été soumise à un compte de grains d'or et a été envoyée au laboratoire pour des analyses supplémentaires en multi-éléments. Des signaux significatifs de 4 à 7 grains d'or ont été observés parmi les quatre (4) échantillons.

3.6 Rivière-à-l'aigle (Au – 163 claims détenus 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 de cisaillement. 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 trainées aurifères identifiées par Kintavar. 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 adjacents à la propriété Rivière-à-l'aigle.

Travaux d'exploration

Une première phase de travaux a été réalisée en juin 2018 par Inlandsis Consultants. Durant cette période, les sites de tills anomaux de la campagne de 2016 ont été revisités pour un ré-échantillonnage avec examen et échantillonnage des clastes potentiellement aurifères. Une analyse visuelle aux binoculaires a permis d'observer jusqu'à treize (13) grains d'or dans un échantillon. Un grand nombre de clastes et d'échantillons de la phase I ont été analysés au XRF portable et ont mis à jour quatre (4) fragments de cailloux enrichis en éléments accompagnateurs de l'or et ils seront soumis à l'analyse en laboratoire pour l'or.

Une deuxième phase de travaux a été réalisée en septembre 2018 conjointement par l'équipe Kintavar et l'équipe de Consultants Inlandsis. L'intervention consistait à poursuivre la reconnaissance géologique entreprise lors des années antérieures, mais aussi de continuer le suivi des trainées aurifères dans les tills mis à jour lors de la phase 1. Lors de cette intervention, une petite excavatrice a été utilisée pour accéder au till de base. Un total de quatre-vingt-dix-sept (97) échantillons d'affleurements et de blocs ont été envoyés au laboratoire pour des analyses pour l'or et multi-éléments. Deux (2) anomalies aurifères ont été obtenues, soit 0,33 g/t Au, en échantillon choisi provenant d'un affleurement de gneiss à phénocristaux de feldspath, silicifié et sans minéralisation identifiée, et un échantillon choisi de 0,14 g/t Au provenant d'un bloc basaltique carbonaté et chloritisé avec 2% pyrite et 1% pyrrhotite.

L'échantillonnage mécanique de till (74 échantillons) a permis de mieux définir les sources aurifères dans les tills de cinq (5) secteurs. La réalisation de transects dans trois (3) secteurs de la portion centrale de la propriété ont permis de circonscrire à l'intérieur de 500 m la source aurifère d'un des secteurs et de confirmer la présence des trainées aurifères dans les deux (2) autres, des travaux supplémentaires permettront de les circonscrire aussi. Les résultats des travaux réalisés dans les secteurs sud et nord de la propriété suggèrent des sources, même si très riches en or, de nature plus distale et par conséquent quelques claims ne seront pas renouvelés dans la portion nord.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La poursuite des travaux d'exploration et de reconnaissance géologique des secteurs non investigués est suggérée. De plus, les 3 secteurs, très prometteurs, du centre de la propriété et qui ont été mis en évidence par les travaux de 2018 devront faire l'objet d'une attention particulière en intensifiant les travaux d'exploration. Des levés de sols (horizon-B) pour l'or et les éléments accompagnateurs seront proposés ainsi qu'un levé de polarisation provoquée (PP) dans le secteur dont la source aurifère probable a été circonscrite à l'intérieur de 500 m.

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

Description de la propriété

La propriété New Mosher (approx. 670 hectares) est située à environ 45 km au sud de Chibougamau et peut être accédée par une route gravellée à partir de la route 167. Le contexte géologique suggère un potentiel aurifère important, étant situé dans les volcanites d'Obatogamau immédiatement au nord-est (5 km) de l'ancienne mine Joe Mann. La propriété comprend l'indice New Mosher ayant 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 basalte cisailé comprend des veines de quartz et sulfures de type orogénique.

Travaux d'exploration

En septembre 2018, une campagne de reconnaissance géologique et d'échantillonnage d'affleurements et de blocs a été effectuée parallèlement à un levé de sédiments glaciaires (tills) pour compléter celui réalisé en 2017. Cent trente-trois (133) échantillons lithologiques et huit (8) tills ont été prélevés sur dix (10) des douze (12) claims de la propriété. Parmi les échantillons de roche, tous envoyés au laboratoire pour une analyse en or et en multi-éléments, on a retrouvé neuf (9) échantillons ayant titré des résultats avec des valeurs anormales en or variant entre 0,12 g/t Au et 5,82 g/t Au, en échantillons choisis. Tous les échantillons proviennent de veines de quartz minéralisées d'anciens décapages des années 80 retrouvés lors des travaux. Cette campagne a permis de confirmer le potentiel aurifère de la propriété par ses nombreuses zones de cisaillement à veines de quartz minéralisées.

Le levé d'échantillonnage de dépôts glaciaires (tills) a fait suite au levé réalisé en 2017. Huit (8) échantillons de tills ont été prélevés et six (6) grains d'or ont été observés dans un l'échantillon. La fraction dense de tous les tills a été analysée par activation neutronique (INAA), mais n'a donné aucun résultat significatif en or. Toutefois, l'analyse de la fraction fine des tills a présenté plusieurs anomalies multi-élémentaires permettant de définir deux (2) cibles d'exploration. Les résultats obtenus des tills ont souligné un couloir anormal d'orientation est-ouest passant par l'indice New Musher. Les tills prélevés en 2017 et 2018 ont souligné deux secteurs en or et en éléments accompagnateurs qui permettent de définir deux cibles d'exploration où des suivis de prospection et d'échantillonnage sont requis.

Un levé à polarisation provoquée (PP) sur la zone à veines de quartz située à l'est du Petit lac Norhart pourrait aider à suivre les anomalies aurifères, le tout suivi de décapages à l'aide d'excavatrice pour mettre à jour de nouveaux indices. Pour terminer, un suivi des cibles de tills suite à l'analyse et l'interprétation des échantillons de tills 2017 et 2018 est fortement recommandé.

3.8 Dalime (Au – 6 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

La propriété Dalime (approx. 334 hectares) est située à environ 15 km au sud-est du village de Waswanipi et peut être accédée par un chemin gravellé à partir de la route 113. Le contexte géologique suggère un excellent potentiel aurifère, 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 est localisée dans une portion ductile-fragile d'un cisaillement aurifère.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration

Aucune intervention sur le terrain n'a été réalisée sur cette propriété en 2018.

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

Description de la propriété

La propriété Gaspard Nord (280 hectares) a été obtenue en 2017 et est située à seulement 6 km à l'ouest de la propriété Anik dans la région de Chapais-Chibougamau. Le secteur est facilement accessible par des routes forestières bien entretenues. La propriété se trouve au cœur d'un secteur à fort potentiel minier prouvé par les nombreux indices minéralisés et gîtes aurifères à proximité. À quelques kilomètres les projets Nelligan (IAMGold/Vanstar Mining), Monster Lake (IAMGold/TomaGold), Philibert (SOQUEM) et Anik (Kintavar Exploration), ainsi que l'ancienne mine Joe Mann. Son contexte géologique est très semblable à celui d'Anik et elle se situe dans l'extension ouest des unités sédimentaires du projet Nelligan, dans la zone de déformation majeure d'Opawica-Guercheville. Elle comprend principalement des roches sédimentaires de la formation de Caopatina et un niveau de volcanites mafiques de la formation d'Obatogamau. La zone Kink, découverte en 2010, est définie par un échantillon qui a titré 0,52 g/t Au, en échantillon choisi (données SIGÉOM). Des forages historiques dans les années 80 ont titrés 4,19 g/t Au sur 1,3m, 4 g/t Au sur 2m et 11,3 g/t Au sur 0,3m (données SIGÉOM). La minéralisation de type filonienne est associée à des veines de quartz-carbonates dans les unités sédimentaires.

Travaux d'exploration

Une première reconnaissance géologique a eu lieu à la fin de l'été 2018. Quarante-quatre (44) échantillons lithologiques et dix (10) échantillons de sédiments glaciaires (tills) ont été prélevés sur l'ensemble des titres miniers de la propriété. Tous les échantillons de roche ont été analysés pour l'or et en multi-éléments. Aucune nouvelle anomalie n'a été trouvée. Toutefois, la zone Kink a été visitée et les résultats historiques ont été répétés, dont 0,93 g/t Au dans un sulfure semi-massif et 0,26 g/t Au dans un grès provenant d'une zone de cisaillement fortement rouillée. D'éventuels travaux de décapages permettraient de mieux définir le secteur peu affleurant.

Le traitement des sédiments glaciaires est toujours en cour, mais les résultats préliminaires confirment les trainées aurifères provenant des secteurs des indices aurifères historiques.

Étant donné la quantité de sulfures associés à la minéralisation, le manque d'affleurement et la faible épaisseur de mort-terrain, il est recommandé de réaliser un levé PP dans le but de mettre en évidence les horizons présentant les enrichissements en sulfures. Un levé géochimique d'horizon-B pourrait également être effectué et les anomalies en or et accompagnateurs, jumelées aux anomalies géophysiques permettrait de prioriser certaines cibles et par la suite procéder à la réalisation de tranchées sur les anomalies de priorité 1.

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS

L'exploration et le développement du gîte de cuivre stratiforme du projet Mitchi sont les principaux objectifs de la Société pour 2019. La Société est déterminée à faire avancer le projet et à en arriver à une entente avec un partenaire qui fera passer le projet à l'étape de mise en valeur.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

4. PERSPECTIVES DES PROCHAINS MOIS (SUITE)

Les objectifs de la Société pour les prochains mois incluent:

- Débuter les divers tests métallurgiques et d'optimisation du minerai de la zone Sherlock
- Augmenter le volume minéralisé de l'indice Sherlock, par forage
- Poursuivre l'exploration par forage de zone minéralisée mis à jour en surface en 2017 et 2018
- Poursuivre l'exploration au sol, par prospection et tranchées des anomalies géochimiques et géophysiques des corridors Sherlock / Conan et Hispana
- Étendre les levés pédogéochimique (sols/horizon B) sur les unités sédimentaires favorables des corridors Sherlock / Conan et Hispana

La société compte aussi compléter la vente de la Propriété « Anik » à la société « Monster Exploration » et réaliser les travaux requis pour les renouvellements de quelques propriétés de son portfolio aurifère.

5. ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a enregistré une perte nette de 4 689 526 \$ en 2018 (2 430 754 \$ en 2017). Les principales variations sont les suivantes :

- Exploration et évaluation, nette des crédits d'impôt de 3 628 804\$ (1 007 356 \$ en 2017). (Voir la section sur les activités d'exploration).
- Salaires, charges sociales de 211 461 \$ (120 179 \$ en 2017). Il y a eu une augmentation considérable du niveau d'activités dans Kintavar en 2018 avec la réalisation de 3 placements privés majeurs en Q2-18, ce qui a requis davantage de temps de la part du Président Kiril Mugerman. En octobre, la compagnie a également procédé à l'embauche d'un CFO à l'interne. Cette embauche vient augmenter la dépense de salaires, mais diminuer les honoraires professionnels.
- Rémunération à base d'actions de 853 984 \$ (97 097 \$ en 2017). La Société a octroyé 6 225 000 options en 2018 (1 550 000 en 2017). Leur juste valeur a été estimée à 1 659 800 \$ (161 350 \$ en 2017). Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (jusqu'à 24 mois) ou la période où les services sont rendus.
- Honoraires professionnels de 170 973 \$ et 522 113 \$ de déplacement, conventions et relations avec les investisseurs (111 074 \$ et 24 983 \$ en 2017). Kintavar a levé plus de 10M \$ en financement durant l'exercice 2018. Pour cela, différents frais légaux, de marketing et de voyage ont dû être engagés afin de promouvoir la Société et structurer le financement.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 56 648 \$ (535 893 \$ en 2017). En 2017, suite à la découverte réalisée sur la propriété cuprifère Mitchi, la Société a pris la décision de concentrer ses activités et a procédé à une mise à jour de son portefeuille de claims. Plusieurs propriétés ont été entièrement ou partiellement dépréciées. En 2018, seules la propriété Dalime et la portion nord de la propriété Rivière à l'aigle ont été dépréciées, leurs claims ayant été jugés non économiques. Ces claims seront abandonnés lorsqu'ils viendront à échéance.
- Frais d'inscription à la bourse de 753 340 \$ en 2017 seulement. Frais d'inscription à la Bourse encourus lors de l'opération admissible de Black Springs.
- Recouvrement d'impôt différé de 819 248 \$ (601 542 \$ en 2017). Ce recouvrement est principalement pour comptabiliser l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en avril et juin 2018, ainsi qu'une portion du résiduel relatif aux financements de novembre et décembre 2017.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-18	T3-18	T2-18	T1-18
	\$	\$	\$	\$
Charges opérationnelles	1 478 922	2 506 915	1 004 884	586 751
Perte nette et résultat global	(1 256 093)	(1 980 646)	(922 728)	(530 059)
Résultat de base et dilué par action	(0,016)	(0,025)	(0,015)	(0,010)
Actif total	10 164 924	11 047 190	13 176 599	3 956 066

	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

T4-18

La Société a complété sa campagne de forage de 2018 sur Mitchi avec des dépenses de 634 697 \$ en exploration incluant : 1) Réalisation du levé géophysique de polarisation provoquée dans le corridor Hispana, approximativement 70km ; 2) Réalisation de la fin de la phase 3 et de la phase 4 de forages dans les secteurs Sherlock et Conan (23 forages pour 4 000 m). 3) Réalisation d'une dizaine de tranchées à l'aide d'une pelle mécanique 4) Réalisation d'un levé de sols (horizon B) de 620 échantillons.

Autres activités :

Les derniers exercices de bons de souscription de l'année, en T4-18, ont permis à la Société d'obtenir 382 323 \$ supplémentaire pour financer les activités de l'année 2019. Au total en 2018, 2 195 109 bons de souscription ont été exercés à un prix moyen de 0,18 \$.

Comme la Société se concentrera sur la mise en valeur de sa propriété phare Mitchi pour les années à venir, des discussions ont débuté durant le T4-18 pour la vente de sa propriété Anik à une nouvelle société, Monster Exploration. Une lettre d'intention a été signée le 24 janvier 2019. Une dépréciation de 56 648 \$ a été prise sur d'autres propriétés.

T3-18

En plein cœur de sa campagne estivale, la Société a réalisé des travaux d'exploration totalisant 1 832 382 \$, principalement sur sa propriété Mitchi. Ces travaux ont consisté en : 1) Amélioration des différents accès au territoire; 2) Réalisation des phases 2 et 3 des forages de 2018 (un total de 31 forages pour 6 000m), 3) Réalisation de près de 20 tranchées à l'aide d'une pelle mécanique; 4) Réalisation de près de 45km de levé géophysique de Polarisation provoquée (PP) sur la grille Sherlock 5) Réalisation d'un levé magnétique hélicopté au nord de la propriété Mitchi. La Société a aussi réalisé des levés magnétiques hélicoptés sur les propriétés Wabash et BJB et fait des travaux de reconnaissances géologiques et de prospections sur les propriétés New-Musher et Gaspard-Nord.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

Autres activités :

La Société a procédé à l'acquisition de deux nouvelles propriétés, Wabash dans la région de Parent et Baie Johan Beetz dans la région de Havre-Saint-Pierre, toutes les deux situées au Québec. Les propriétés ont été achetées chacune pour 5 000 \$ en espèce, 20 000 actions ordinaires émises à 0,37 \$ et 50 000 bons de souscription à 0,37 \$.

La Société a aussi signé une entente avec Minière Osisko inc. afin de racheter la redevance de NSR de 1 % sur 21 claims de la propriété Mitchi en contrepartie de 131 578 actions émises au prix de 0,38 \$, soit l'équivalent de 50 000 \$.

T2-18

En début de saison estivale, la Société s'est concentrée sur l'élaboration de la logistique des travaux d'exploration pour 2018, plus précisément à établir la composition de ses équipes d'exploration et de forages et à mettre à jour leurs formations (XRF portatif, VTT, RCR, etc.). La Société a aussi réalisé des travaux d'exploration totalisant 755 260 \$, dont 712 082\$ sur sa propriété Mitchi. 1) Amélioration des différents accès au territoire, 2) Début des forages de la phase 2 – 2018 (approx. 11 trous pour 2 200 m.); 3) Réalisation de 5 tranchées à l'aide d'une pelle mécanique. La société a aussi analysé les données des propriétés Wabash et BJB et débuté les travaux d'exploration sur la propriété Rivière-à-l'aigle (RAL).

Autres activités :

La Société a complété un placement privé en trois tranches composées de 5 767 247 actions accréditives émises à un prix de 0,54 \$ par action et 17 598 182 unités au prix de 0,40 \$ l'unité pour un produit brut total de 10 153 587 \$. Ces fonds serviront à financer les prochaines campagnes d'exploration et de forage principalement sur la propriété Mitchi.

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre et décembre 2017 ont été réalisés avant le 30 juin 2018. La campagne d'exploration de l'été 2018 a débuté sur la propriété Mitchi.

T1-18

La Société a complété des travaux d'explorations pour 370 636 \$, soit principalement des travaux de compilation des campagnes d'exploration et de forage 2017 sur Mitchi. 1) Réalisation de la fin des forages de la phase 1 (4 forages pour 600m pour un total de 12 forages et 1 700m) 2) Réalisation du levé géophysique de Nasigon, approximativement 45 km de coupe de lignes et levé PP.

T4-17

À la fin de sa campagne 2017, la Société a réalisé des travaux d'exploration totalisant 271 641 \$, principalement sur sa propriété Mitchi. Ces travaux ont consisté en : 1) Finaliser la campagne de tranchées, d'échantillonnage et de cartographie de l'été 2017 sur les zones Sherlock et Nasigon; 2) Début de la campagne de forages phase 1 sur Nasigon (8 forages pour 1 200m).

Autres activités :

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 accréditives au prix de 0,14 \$ pour un produit brut de 670 900 \$. La Société a radié ou déprécié partiellement certaines propriétés pour 515 643 \$.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

6. SOMMAIRES TRIMESTRIELS (SUITE)

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 suivi sur les indices prioritaires sur Mitchi.

T1-17

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.

Autres activités :

La Société a complété la fusion entre Black Springs et Géoméga, acquis les actifs aurifères de Géoméga, clos un placement privé de 1 183 510 actions accréditives 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 émergé en tant que société publique cotée sur la Bourse. Des frais d'inscription à la bourse totalisant 753 340 \$ ont été engagés en lien avec cette transaction.

7. FONDS DE ROULEMENT

Au 31 décembre 2018, la Société disposait d'un fonds de roulement de 8 438 978 \$ (1 052 213 \$ au 31 décembre 2017). Tous les travaux d'exploration imposés par le financement accréditif du 30 décembre 2017 ont été réalisés avant le 31 décembre 2018. Le solde de financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés en juin 2018 représente 430 041 \$ au 31 décembre 2018. Les travaux planifiés pour la saison 2019 devraient permettre de respecter les exigences en matière de dépenses d'exploration provenant du financement accréditif. La Société est constamment à la recherche de financement et de nouvelles opportunités d'affaires.

8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

8.1 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 2018, Géoméga détient 22,3 % de la Société (32,8 % au 31 décembre 2017).

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (SUITE)

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

	2018	2017
	\$	\$
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	21 590
Salaires et charges sociales	-	41 123
Dépenses d'exploration et d'évaluation	63 709	326 908
Déplacements, conventions et relations avec les investisseurs	11 976	8 999
Loyer	9 350	6 750
Administration	(99)	1 246
Total	84 937	406 616

Au 31 décembre 2018, la Société doit 36 382 \$ (20 487 \$ au 31 décembre 2017) 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 néant au 31 décembre 2018 (569 \$ au 31 décembre 2017).

8.2 Dans le cours normal des affaires :

- Une société au sein de laquelle un administrateur et dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 48 549 \$ pour des honoraires professionnels et des frais d'émission d'actions;
- Une société contrôlée par un dirigeant (en poste du 24 mars 2017 au 19 novembre 2018) a facturé des honoraires pour des services de CFO et de tenue de livre totalisant 86 782 \$;
- Au 31 décembre 2018, le montant dû aux apparentés dans cette rubrique s'élevait à 8 078 \$ (10 611 \$ au 31 décembre 2017).

9. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 2.2 relativement aux activités de financement.

9.1 Lettre d'intention sur la vente de la propriété Anik

Le 24 janvier 2019, la Société a signé une lettre d'intention pour la vente d'une propriété (la « lettre d'intention ») à une nouvelle Société, Monster Exploration. La lettre d'intention, porte sur la propriété aurifère Anik (« Anik ») détenue à 100% par Kintavar. Monster Exploration est une Société proposée par la société Corporation TomaGold et de toutes ses participations dans les projets d'exploration de Monster Lake (coentreprise avec IAMGOLD - 50%) et Irene Lake. Il est prévu qu'à la clôture de la transaction, Kintavar détiendra 14% de Monster Exploration.

À la clôture de la transaction, les actifs de Monster Exploration seront divisés comme suit

- La coentreprise Monster Lake : participation de 50 % dans les propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau jaune (IAMGOLD 50 %)
- Participation de 100 % dans six propriétés adjacentes (Monster Lake Est, Monster Lake Ouest, Anik, Lac Doda, Irene Lake et Diego)
- Participation de 70 % dans la propriété Hazeur

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

9. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN (SUITE)

Comme les discussions concernant la vente de la propriété étaient en cours au 31 décembre 2018, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété ont été reclassés aux actifs non courants détenus en vue de la vente alors que les dépenses et flux de trésorerie ont été reclassés comme activités abandonnées.

Actifs détenus en vue de la vente

La valeur comptable des actifs d'Anik inscrites au bilan a été reclassée à titre d'actif détenu en vue de la vente au 31 décembre 2018. Les soldes inscrits s'établissent comme suit :

	Au 31 décembre 2018
	\$
Actifs d'exploration et d'évaluation	1 922 859
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1 922 859

Un gain sera calculé et comptabilisé à la date de clôture de la transaction.

Perte liée aux activités abandonnées

La perte liée à la propriété Anik a été séparée des activités poursuivies. La perte liée aux activités abandonnées se compose des éléments suivants :

	2018	2017
	\$	\$
Exploration et évaluation, net des crédits d'impôts	32 073	362 615
Perte liée aux activités abandonnées	32 073	362 615

Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les flux de trésorerie attribuables à la propriété Anik ont été séparés des activités poursuivies. Les flux de trésorerie nets liés aux activités abandonnées se composent des éléments suivants :

	2018	2017
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	32 073	362 615
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	32 073	362 615

10. 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 27 juin 2018, 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

11. ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

12. ENGAGEMENT

La Société est engagée dans des contrats de location-financement pour du matériel roulant dont les obligations sont :

	1 an	1 à 5 ans	Total
	\$	\$	\$
Paielements minimums de location-financement	19 559	63 893	83 452
Frais d'intérêt inclus dans les paiements minimums	(5 279)	(7 985)	(13 264)
	14 280	55 908	70 188

13. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Veuillez vous référer à la note 3 des États Financiers du 31 décembre 2018

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.

Durant 2018, les placements comprennent des certificats de placement garantis 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS (SUITE)

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. À la suite de la réalisation de placements privés totalisant 10 153 587 \$ et de l'exercice de bons de souscription pour 382 323 \$, la Société possédait au 31 décembre 2018 un fond de roulement de 8 438 978 \$. La direction juge qu'elle possède suffisamment de fonds pour financer ses activités et respecter ses obligations des 12 prochains mois à mesure qu'elles viennent à échéance.

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.

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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

15. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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.

15.6 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.

15.7 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

15. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

15.8 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 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.

15.9 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.

15.10 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.

15.11 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. 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.

15.12 Employés clés

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

15.13 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

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 23 avril 2019

(s) Kiril Mugerman

Kiril Mugerman

Président et chef de la direction

(s) Mathieu Bourdeau

Mathieu Bourdeau

Chef de la direction financière

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion

Exercice terminé le 31 décembre 2018

Dirigeants

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

Administrateurs

Mark Billings, Président du conseil ¹⁾
David Charles¹⁾
Maxime Lemieux ¹⁾
Pierre Bertrand
Kiril Mugerman

Notes:

1) Membre du comité d'audit

Siège social

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

Avocats

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

Auditeurs

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

Agent de transfert

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