



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») 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 le T3-19 AAD.

Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 30 septembre 2019 (les « États Financiers ») préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») et avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018. 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
T1-18	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
T3-18 AAD	1 janvier 2018 au 30 septembre 2018
T4-18	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
2018	1 janvier 2018 au 31 décembre 2018
T1-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T2-19	1 avril 2019 au 30 juin 2019
T3-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
T3-19 AAD	1 janvier 2019 au 30 septembre 2019
T4-19	1 octobre 2019 au 31 décembre 2019
2019	1 janvier 2019 au 31 décembre 2019

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 Financements récents

Le 25 mars 2019, la Société a annoncé avoir reçu un produit brut de 701 185 \$ par l'exercice de bons de souscription qui ont été exercés avant leur date d'expiration du 30 décembre 2018 et du 24 mars 2019. Tous les bons de souscription émis par la Société et qui sont arrivés à échéance aux dates susmentionnées ont maintenant été exercés.

Le 1er août 2019, la Société a émise 3 125 000 actions ordinaires de Kintavar à un prix réputé de 0,16 \$ par action (500 000 \$) dans le cadre de l'acquisition de la Pourvoirie Fer à Cheval (voir 2.4). Les Actions font l'objet d'un entiercement volontaire pour une durée de 2 ans, 25% étant libérés tous les 6 mois.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

Le 1^{er} août 2019, la Société a contracté deux dettes à long-terme de 500 000\$ pour un total de 1 000 000 \$ dans le cadre de l'acquisition de la Pourvoirie Fer à Cheval (voir 2.4). Il s'agit d'emprunts à terme garantis par une hypothèque de premier rang sur les biens meubles actuels et futurs de la Société, sur les biens immeubles actuels et sur l'universalité des créances ainsi que par une garantie solidaire de la Société et sa filiale. Un premier prêt porte intérêt au taux de 5,67%. Les intérêts et le capital de 2 778 \$ sont payables mensuellement, échéant en août 2034. Le deuxième prêt porte intérêt au taux de 6,55%. Les intérêts sont payables mensuellement et le paiement du capital commence en août 2020 jusqu'à juillet 2035. Le prêt sera remboursable via 180 versements de 4 369 \$.

Le 18 octobre 2019, la Société a clôturé un placement privé composé de 6 000 000 unités accréditives au prix de 0,20 \$ l'unité pour un produit brut total de 1 200 000 \$. Aucun bon de souscription, commission ou option de courtier n'a été émis avec cette transaction. Le produit de cette émission servira à financer les activités de la campagne de forage hivernale sur la propriété Mitchi.

2.2 Faits saillants financiers

Au 30 septembre 2019, la Société disposait d'un fonds de roulement de 6 207 566 \$ (8 342 870 \$ au 31 décembre 2018). La totalité du solde de financement accréditif provenant des financements complétés les 15 et 17 juin 2018 avait été dépensée au 30 septembre 2019. La Société n'a plus d'obligation à cet égard, mais une nouvelle obligation sera enregistrée dans les états financiers du 31 décembre 2019, suivant l'émission d'actions accréditives du 18 octobre 2019.

La Société a enregistré une perte nette de 2 097 338 \$ durant le T3-19 AAD (3 433 433 \$ durant le T3-18 AAD). Les principales variations sont les suivantes :

- Exploration et évaluation, net des crédits d'impôt de 1 035 183 \$ (2 927 493 \$ durant le T3-18 AAD). En 2018, des travaux de forage ont été effectués en janvier et pendant l'été. 886 325\$ avaient été dépensés en forage pour les 9 premiers mois. En 2019, les forages ont seulement débuté en novembre. L'augmentation des crédits d'impôts malgré la diminution des dépenses d'exploration s'explique par le fait que les fonds du dernier financement accréditif ont été épuisés, ce qui fait que la totalité des dépenses du T3-19 étaient admissibles aux crédits d'impôts. Voir la section sur les activités d'exploration pour plus d'informations sur les travaux d'exploration réalisés.
- Salaires et charges sociales de 208 612 \$ (144 093\$ durant le T3-18 AAD). Kintavar a maintenant un CFO à l'interne qui s'occupe de la comptabilité et des finances, venant remplacer les honoraires de CFO et de tenue de livre auparavant enregistrés comme honoraires professionnels.
- Rémunération à base d'actions de 585 480 \$ (449 471 \$ durant le T3-18 AAD). En juin 2018, 5 475 000 options ont été octroyées après avoir effectué les placements privés. Ceci représente une juste valeur de 1,4M qui est amortie sur 2 ans.
- Honoraires professionnels de 72 964\$ (150 263 \$ en T3-18 AAD). Cette variation s'explique avec l'embauche d'un CFO à l'interne décrite plus haut.
- Revenus d'intérêts de 91 769 \$ (39 797 \$ en T3-18 AAD). En juin 2018, la Société a effectué des placements privés totalisant plus de 10 M \$. Cet argent a été placé dans des CPG à court et moyen terme qui sont rachetés en fonction des besoins pour les travaux.
- Recouvrement d'impôt différé de 120 167 \$ (633 848 \$ durant le T3-18 AAD). Ce recouvrement représente l'amortissement du passif lié à la prime des actions accréditives émises en proportion des travaux effectués. La totalité des fonds amassés lors des financements accréditifs des 15 et 27 juin 2018 ont été dépensés au 30 septembre 2019. Il n'existe donc plus de passif lié à la prime sur les actions accréditives.
- Autres pertes de 21 717 \$ (néant en T3-18 AAD). Ceci représente la comptabilisation des résultats de la Pourvoirie Fer à Cheval. Cette perte nette ne tient pas compte des revenus intercos qui ont été éliminés lors de la consolidation. Les produits de la Pourvoirie se sont élevés à 181 207\$ et le bénéfice avant amortissement, impôts et intérêts était de 14 251 \$ pour les 2 premiers mois d'exploitation.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

2.3 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 environ 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
- Option d'acquérir une participation de 50 à 100% dans la propriété Philibert

Se référer au rapport de gestion du 31 décembre 2018 pour plus d'informations sur la transaction proposée. Au 26 novembre 2019, la transaction était toujours en attente de finalisation.

2.4 Acquisition de la Pourvoirie Fer à Cheval

Le 1^{er} août 2019, Kintavar a acquis la totalité des actions émises et en circulation de la société privée détenant Le Fer à Cheval en contrepartie de 2 300 000 \$, dont 1 000 000 \$ financés au moyen de dettes à long terme avec deux institutions financières locales (voir 2.1), 3 125 000 actions ordinaires (chacune une « Action») de Kintavar émises à un prix réputé de 0,16 \$ (500 000 \$) (voir 2.1), et le solde en espèces.

L'Acquisition du Fer à Cheval est stratégique pour Kintavar, venant adresser plusieurs points clés au développement du projet Mitchi:

- Localisation - Le Fer à Cheval est une grande pourvoirie de chasse et pêche à droits exclusifs d'une superficie de près de 240 km² couvrant une grande partie de la portion nord du bassin sédimentaire de Mitchi. Cette transaction garantira que tous les développements futurs soient réalisés en synergie totale pour soutenir et développer l'entreprise existante du Fer à Cheval;
- Infrastructure clé - Le Fer à Cheval possède des actifs locaux clés tels que la ligne électrique, l'accès par route privée, la station-service et la capacité de loger plus de 100 personnes. L'acquisition de cette infrastructure aura une influence majeure sur les coûts en capital futurs de développement du projet Mitchi.
- Acceptabilité sociale et environnement - Les résidents de la région de Mont Laurier appuient fortement le projet Mitchi depuis le premier jour, même si l'industrie minière n'est pas commune dans la région. L'acquisition du Fer à Cheval permet à Kintavar d'aider à poursuivre le développement de la région, de travailler davantage avec les communautés locales et surtout de rester concentré sur le développement environnemental et durable du projet Mitchi.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

2. MISE À JOUR CORPORATIVE (SUITE)

- Affaire en pleine croissance - Le Fer à Cheval est en activité depuis plus de 10 ans et est devenu une entreprise très active qui ne se limite pas à la chasse et la pêche. La région s'est également développée pour la motoneige et le VTT et attire de nombreux amateurs de plein air dans la région. Le Fer à Cheval a grandi au fil des ans et constitue également un lieu d'hébergement central pour de grandes entreprises telles qu'Hydro Québec (à 15 km de la sous-station de La Vérendrye), des entreprises forestières et même des organismes de lutte contre les incendies en forêt. Kintavar a l'intention de poursuivre l'exploitation du Fer à Cheval dans son état actuel, ce qui générera des fonds pour la Société et créera des synergies importantes avec ses activités d'exploration avec comme objectif ultime d'accroître la valeur pour les actionnaires.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019, les produits de la Pourvoirie s'élèvent à 181 207 \$, le bénéfice avant amortissement, impôts et intérêts est de 14 251 \$ et la perte nette de 21 717 \$. Les transactions entre la pourvoirie et la Société mère sont éliminés et ne sont pas reflétés dans les états financiers consolidés.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

	T3-19	T3-18	T3-19 AAD	T3-18 AAD
	\$	\$	\$	\$
Mitchi				
Salaires et charges sociales	367 915	355 244	681 756	698 765
Géologie et prospection	65 604	135 773	92 814	229 177
Forage	-	580 632	2 604	886 325
Analyses	90 124	138 453	109 147	174 526
Géophysique	1 109	258 761	11 609	487 626
Géochimie	-	-	6 196	-
Métallurgie	-	-	76 928	-
Hébergement et déplacement	116 218	156 851	141 154	259 266
Fournitures	99 894	126 510	175 153	277 057
Taxes, permis et assurances	1 497	219	5 312	32 663
Crédits miniers et droits miniers	(251 720)	1 637	(298 498)	(211 681)
	490 641	1 754 080	1 004 335	2 833 724
Anik – Disponible à la vente				
Salaires et charges sociales	-	3 786	163	3 786
Géologie et prospection	360	100	2 480	100
Forage	-	-	-	1 400
Analyses	-	22	-	22
Hébergement et déplacement	-	1 771	-	1 771
Fournitures	316	1 267	1 898	3 044
Taxes, permis et assurances	106	99	1 551	2 485
Crédits miniers et droits miniers	1 316	(3 071)	(2 659)	18 179
	2 098	3 974	3 433	30 787
Rivière à l'aigle				
Salaires et charges sociales	-	19 800	2 896	20 233
Géologie et prospection	-	20 030	-	20 030
Analyses	-	-	9 685	(79)
Hébergement et déplacement	-	97	-	97
Fournitures	-	1 067	375	1 067
Crédits miniers et droits miniers	1 429	(17 895)	(5 656)	(13 486)
	1 429	23 099	7 300	27 862
MacDonald				
Crédits miniers et droits miniers	-	-	-	179
	-	-	-	179

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T3-19	T3-18	T3-19 AAD	T3-18 AAD
	\$	\$	\$	\$
Cousineau				
Salaires et charges sociales	9 964	-	9 964	-
Géologie et prospection	-	-	8 200	-
Hébergement et déplacement	896	-	896	-
Fournitures	5	-	18	-
Crédits miniers et droits miniers	(3 668)	-	(4 354)	(212)
	7 197	-	14 724	(212)
Gaspard-Nord				
Salaires et charges sociales	511	6 214	3 783	6 214
Analyses	-	65	1 950	65
Hébergement et déplacement	-	1 792	-	1 792
Fournitures	-	266	13	266
Crédits miniers et droits miniers	821	(3 640)	(2 509)	(3 581)
	1 332	4 697	3 237	4 756
Dalime				
Salaires et charges sociales	-	180	-	180
Crédits miniers et droits miniers	-	(79)	-	100
	-	101	-	280
New Mosher				
Salaires et charges sociales	1 126	10 447	5 607	10 447
Analyses	139	131	3 379	131
Hébergement et déplacement	8	2 831	8	2 831
Fournitures	315	1 794	328	1 794
Crédits miniers et droits miniers	930	(6 634)	(4 068)	(6 217)
	2 518	8 569	5 254	8 986
Baie Johann Beetz				
Géophysique	-	23 578	-	26 220
Crédits miniers et droits miniers	-	(10 297)	-	(1 637)
	-	13 281	-	24 583
Wabash				
Géophysique	-	26 220	-	26 220
Crédits miniers et droits miniers	-	(1 637)	-	(1 637)
	-	24 583	-	24 583
Genex				
Salaires et charges sociales	-	-	639	-
Géologie et prospection	(2 163)	-	-	-
Crédits miniers et droits miniers	87	-	(146)	746
	(2 076)	-	493	746

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T3-19	T3-18	T3-19 AAD	T3-18 AAD
	\$	\$	\$	\$
Total				
Salaires et charges sociales	379 516	395 671	704 808	739 625
Géologie et prospection	63 801	155 903	103 494	249 307
Forage	-	580 632	2 604	887 725
Analyses	90 263	138 671	124 161	174 665
Géophysique	1 109	308 559	11 609	561 002
Géochimie	-	-	6 196	-
Métallurgie	-	-	76 928	-
Hébergement et déplacement	117 122	163 342	142 058	265 774
Fournitures	100 530	130 904	177 784	283 228
Taxes, permis et assurances	1 603	318	6 863	35 148
Crédits miniers	(250 805)	(41 616)	(317 890)	(238 194)
	503 139	1 832 384	1 038 615	2 958 280
Total – Activités abandonnées	2 098	3 974	3 432	30 787
Total – Activités poursuivies	501 041	1 828 410	1 035 183	2 927 493

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 4 propriétés : Anik, Rivière à l'aigle, New Mosher, et Gaspard-Nord. Toutes les propriétés sont situées dans la région urbaine de la partie inférieure du nord du Québec (sous le 49^e parallèle). Elles bénéficient d'un accès routier permanent, d'infrastructures publiques et d'une main-d'œuvre spécialisée.

GRENVILLE

3.1 Mitchi (Cu-Ag-(Mn) / Au) – 545 claims détenus à 100 %.

Description de la propriété

La propriété Mitchi (approx. 31 016 hectares au 19 novembre 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 310 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 appartenant 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.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 dans des unités sédimentaires de marbre calcitique et siliceux, et d'unités calcosilicatées, permettant d'établir une relation entre les indices Sherlock, Nasigon et Hispana. Le bassin sédimentaire contenant les minéralisations 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 les secteurs des indices minéralisés ont tous révélé les mêmes lithologies, soient des marbres gliméritisés (riche en phlogopite) et des unités calcosilicatées à diopside minéralisées qui sont plissées, créant l'épaississement de la séquence lithologique. Les teneurs les plus élevées en cuivre correspondent généralement aux horizons de marbres et de diopsidites. 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.

Avec la mise à jour d'un système minéralisé de type CSS (cuivre sédimentaire stratiforme), la signature magnétique des unités sédimentaires suggère des plissements kilométriques avec des extensions des lithologies favorables jusqu'à 2 km à l'est et 4 km au nord de Sherlock. Les anomalies de sols en cuivre sont aussi concordantes avec les unités plissées et la signature magnétique des strates sédimentaires. De plus, les mêmes lithologies minéralisées sont observées à 7 km au nord-est, dans le corridor Hispana et 6 km plus au nord, dans le corridor Nasigon confirmant la répétition des séquences lithologiques sur plus de 15 km. Les travaux réalisés à l'indice Nasigon à l'automne 2017 ont permis de compléter l'échantillonnage en rainure de la tranchée et ont donné 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. Les minéralisations sont associées aux mêmes lithologies identifiées dans le corridor Sherlock.

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 ignées avec localement de l'altération potassique, un contexte de minéralisations porphyriques ou d'IOCG (Iron Oxydes Copper Gold).

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 le secteur de l'indice Sherlock en profondeur ainsi que quelques anomalies géochimiques et géophysiques dans les extensions de l'indice.

Au total, 10 des 12 forages ont recoupé les minéralisations et les lithologies favorables dont sept (7) ayant intersectées la minéralisation sur plusieurs dizaines de mètres. Cette première campagne de forage 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. Parmi les meilleures intersections :

- 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

Au début juin 2018, la Société a débuté sa deuxième campagne d'exploration et de forages. Les forages ont débuté en investiguant les extensions de la zone Sherlock et de quelques cibles prioritaires périphériques. La campagne de reconnaissance au sol a démarré par le suivi des anomalies géochimiques et géophysiques générées au printemps 2018 sur les grilles Nasigon et Sherlock. Pour ce 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 des deux grilles.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

A la fin de l'été, les premiers résultats de la campagne de reconnaissance géologique ont été publiés. Plusieurs tranchées dans les corridors Nasigon et Sherlock ont été réalisées et ont donné des résultats en échantillons choisis supérieurs à 1% cuivre ainsi que plusieurs échantillons en rainures ayant des teneurs économiques sur plusieurs mètres. De plus, deux (2) nouveaux secteurs ont été mis à jour, soit les secteurs Conan/Elementary à 3,5 km au nord de l'indice Sherlock, et Huard dans le corridor Hispana.

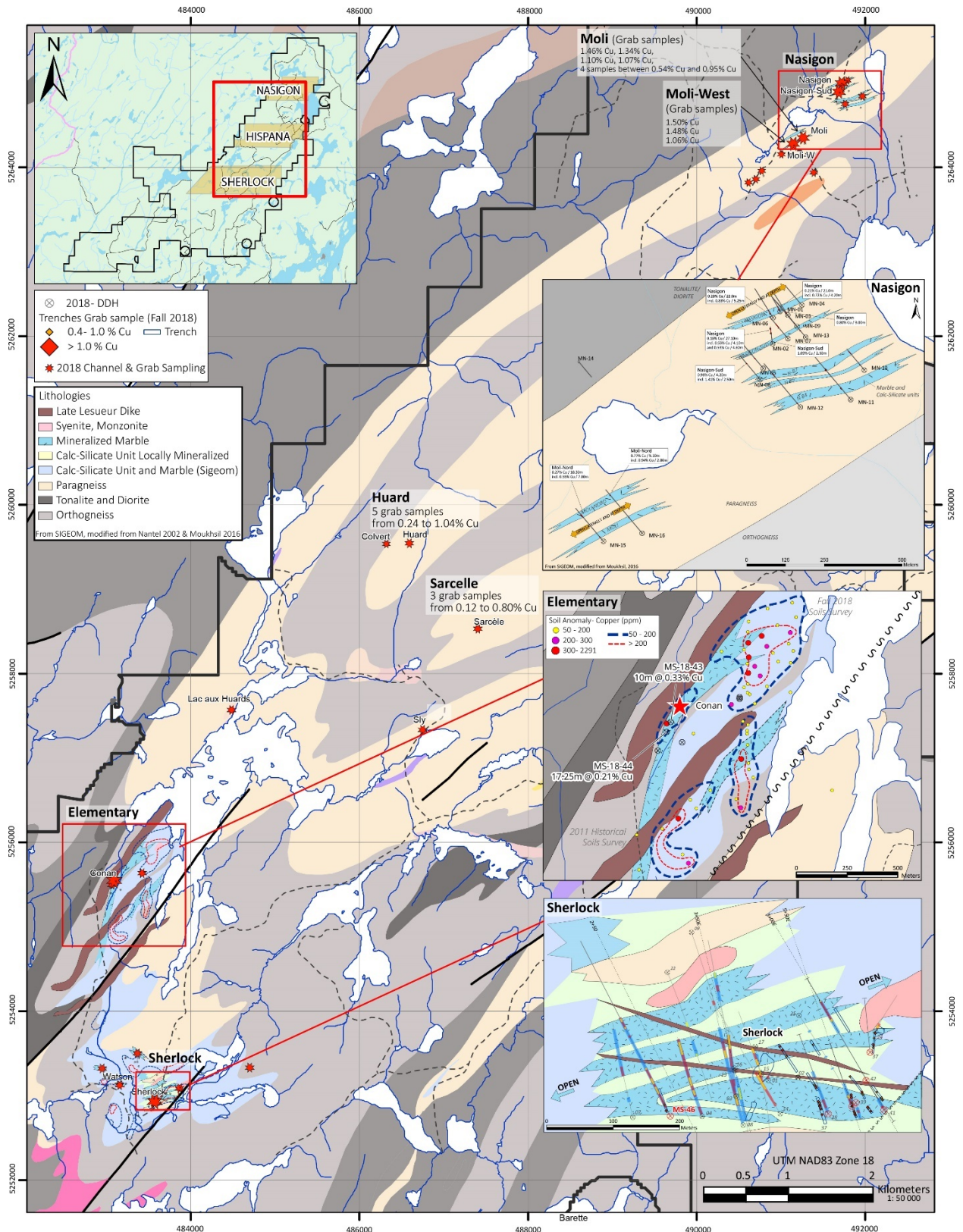
Au début de l'automne, les premiers résultats des forages réalisés dans le secteur Sherlock ont été publiés. Tous les forages ont intersecté les strates minéralisées de la zone Sherlock et le forage MS-18-14 (0,42 % Cu et 4,5 g/t Ag sur 83,0 m incluant 0,63 % Cu et 7,5 g/t Ag sur 34,25 m) a donné la meilleure intersection cuprifère à ce jour. De plus, l'intersection d'une nouvelle zone minéralisée dans les strates sédimentaires à 500 m au nord de l'indice Sherlock par le forage MS-18-19 (zone 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) permet de prolonger la minéralisation.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Exploration Kintavar inc.

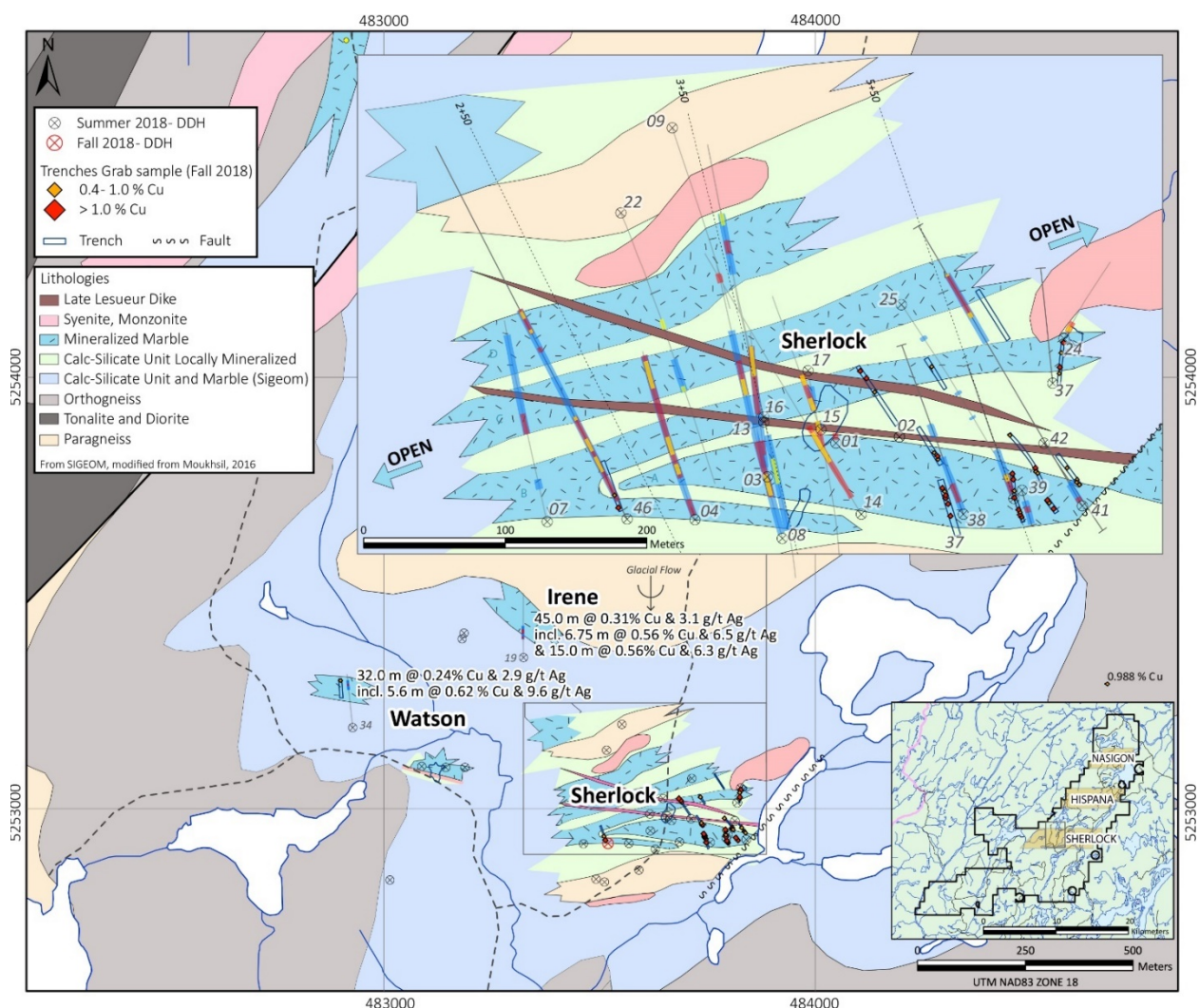
Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

À la fin de l'automne, la Société a annoncé avoir complété la dernière phase de forages de 2018. La campagne a investigué les extensions des strates minéralisées de Sherlock et de Conan. Les forages ont investigué les prolongements de Sherlock sur plus de 400 mètres vers l'est et certains jusqu'à une profondeur verticale de 200 m. 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 meilleures intersections sont résumées ci-après :

- MS-18-38 (150 m à l'est de Sherlock) : 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 (200 m à l'est de Sherlock) : 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 (150m à l'ouest de Sherlock) : 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



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

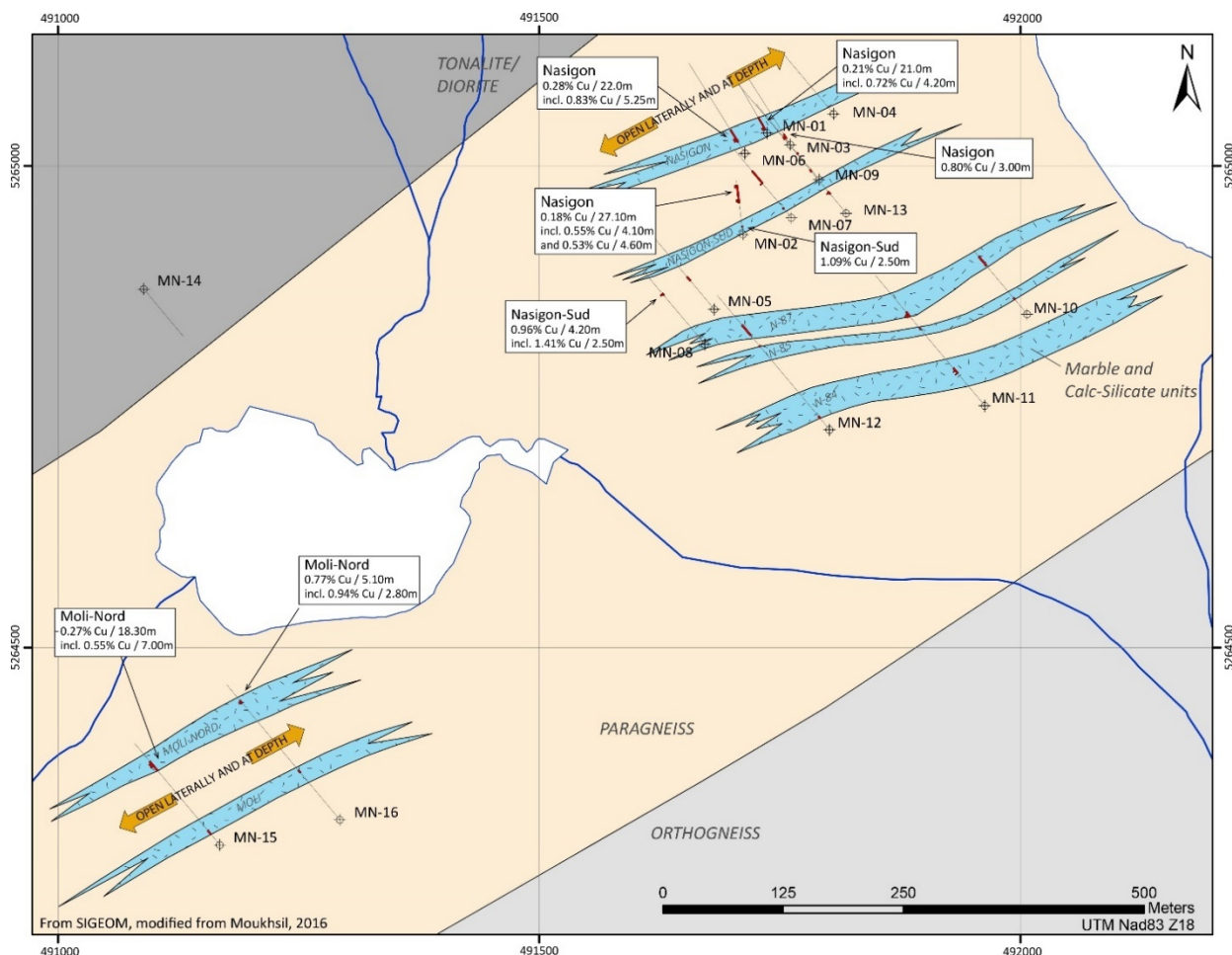
3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Dans le secteur Conan, deux (2) forages ont recoupé les marbres minéralisés sur plusieurs mètres et ce dès le début du forage, donc la puissance réelle du marbre minéralisé est toujours inconnue. Les forages démontrent que les séquences sédimentaires minéralisées ont les mêmes caractéristiques que ceux de la zone Sherlock à 3,5 km au sud. Le résumé des intersections est présenté ci-après :

- 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

De plus, la réalisation d'un levé de sol à la fin de l'automne 2018 a permis de confirmer que la zone Conan est à proximité d'un immense secteur anomal en cuivre qui lui aussi est de même intensité que le secteur de Sherlock. La mise à jour de ce secteur anomal de plus de 200m par 300m devient une cible prioritaire pouvant contenir un épaissement par plissement des strates minéralisées.

Dans le secteur Nasigon, les résultats de la campagne de forages réalisée à l'été 2018, ont été publiés à l'automne. 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'unités calcosilicatées minéralisés en chalcocite, bornite et chalcopyrite 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 et leurs positions sont présentées à la figure suivante.



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux d'exploration 2019

Les travaux d'exploration géologique sur le terrain ont débuté au début du mois de juin 2019. La poursuite des levés géochimiques d'échantillons de sols dans les secteurs vierges et l'échantillonnage à une maille plus serré des secteurs anomaux a été réalisée parallèlement aux travaux de tranchées et à la reconnaissance géologique des anomalies de cuivre. Tel que proposé en 2018, les travaux ont débuté dans les secteurs Sherlock et Conan/Elementary où plusieurs indicateurs géophysiques et géochimiques suggèrent des prolongements et des épaissements par plissements des unités minéralisées sur plusieurs centaines de mètres. Au total, 336 échantillons ont été prélevés sur des affleurements ou des blocs et 436 sur des tranchées, dont 178 échantillons ponctuels et 259 échantillons en rainures. Ces travaux ont permis la découverte de plusieurs nouveaux indices cuprifères dans des unités similaires à la zone Sherlock, c'est-à-dire dans des unités sédimentaires de marbre à olivine et diopside glimmérisé et de roches calcosilicatées à diopside. La réalisation de ces tranchées a aussi permis de préciser certaines cibles de forages, prévus lors de la prochaine campagne, et d'en générer de nouvelles.

Secteur Sherlock – Été 2019

Directement sur la zone minéralisée Sherlock, quelques tranchées ont été réalisées afin de mieux comprendre la géométrie des strates sédimentaires minéralisées (communiqué du 10 octobre 2019). Parmi ces dernières, la SHK-38 a permis une très bonne vision en 3D du comportement des horizons sédimentaires. La tranchée a été réalisée quelques 150 m à l'est de Sherlock dans un secteur où quelques ouvertures dans le mort terrain avaient été réalisées à la fin de l'automne 2018. D'importants niveaux de marbre minéralisé ont été mis à jour et leur géométrie a révélé un pendage variable, mais avec une tendance beaucoup plus faible, presque subhorizontale, que ce qui avait été anticipé. Cette information sera des plus utile pour orienter la prochaine campagne de forages dans le secteur. Quatre (4) rainures, chacune en continu, ont été réalisées sur la tranchée et leurs teneurs sont présentées ci-après.

- R1 = 0,40% Cu et 3,5 g/t Ag sur 30,50 m incluant 0,50% Cu et 4,25 g/t Ag sur 10,90 m, 0,63% Cu et 5,30 g/t Ag sur 5,00 m et 0,56% Cu et 5,5 g/t Ag sur 4,60 m.
- R2 = 0,57% Cu et 7,1 g/t Ag sur 5,90 m.
- R3 = 0,56% Cu et 5,4 g/t Ag sur 9,00 m.
- R4 = 0,34% Cu et 3,2 g/t Ag sur 29,50 m incluant 0,51% Cu et 4,7 g/t Ag sur 8,50 m et 0,56% Cu et 5,8 g/t Ag sur 10,00 m.

Quelques tranchées ont été réalisées dans le secteur Sherlock et plusieurs échantillons ponctuels supérieurs à 1,0% Cu ont été obtenus sur les tranchées à l'ouest de Sherlock. Ainsi les l'assemblage sédimentaires minéralisées ont été intersectées en surface sur près de 500m avant de plonger sous le mort terrain. Pour plus d'information, se référer au communiqué de presse du 19 octobre 2019.

Secteur Elementary / Conan

Le suivi au sol du secteur fortement anomal en cuivre du levé pédogéochimique (Horizon-B) réalisé à l'automne 2018 dans le secteur d'Elementary-Conan, a permis de trouver plusieurs blocs métriques de marbres minéralisés. Des tranchées ont donc été réalisées sur les plus fortes anomalies de sols qui concordait avec les champs de blocs minéralisés. Toutes les tranchées ont révélé les unités de marbre et les unités sédimentaires à diopside, minéralisées dont les strates sont à faible pendage (< 45°).

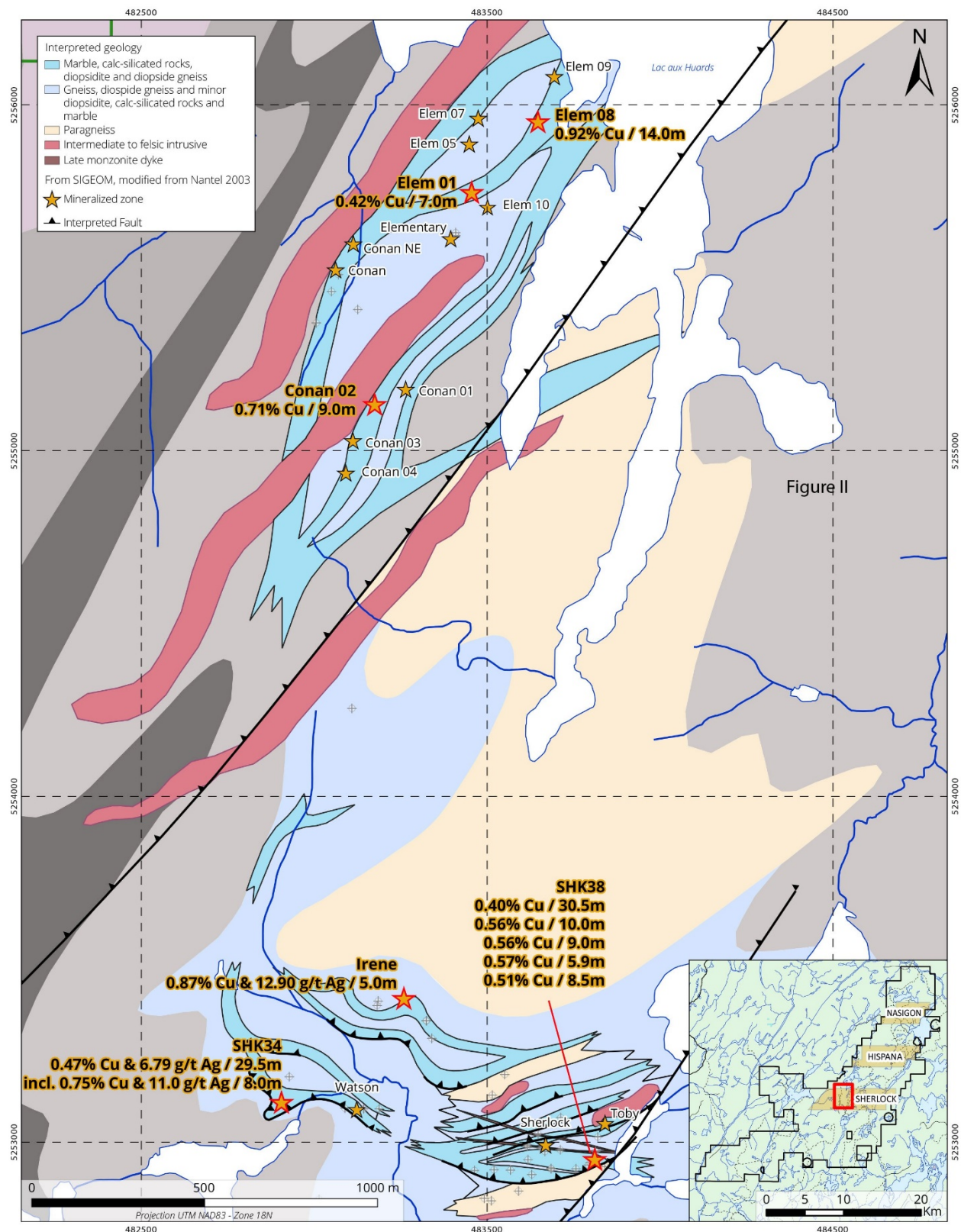
La tranchée ELEM-01 visait une anomalie pédogéochimique de 1 180 ppm Cu quelques 150 m au nord de la tranchée initiale d'Elementary et a permis l'échantillonnage d'une rainure de 0,42% Cu et 5,4 g/t Ag sur 7,00 m. La tranchée ELEM-10, 60 m au SE de ELEM-01, a donné une rainure de 0,32% Cu et 2,5 g/t Ag sur 5,00 m à la suite de la découverte d'un affleurement de marbre minéralisé. Deux cent cinquante (250) mètres plus au nord, la tranchée ELEM-08 testait une anomalie pédogéochimique de 270 ppm Cu et a permis de mettre à jour un niveau sédimentaire à faible pendage très enrichi en bornite qui a donné une intersection 0,92% Cu et 5,9 g/t Ag sur 14,00 m en rainure continue.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)



Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Quelque 400 m au sud d'Elementary et de Conan, quatre (4) nouvelles tranchées réalisées à la suite de la découverte d'affleurement minéralisé près d'anomalies pédogéochimique exhument les mêmes niveaux sédimentaires minéralisés. La tranchée Conan-02 a permis une intersection en rainure de 0,71% Cu et 3,86 g/t Ag sur 9,00 m.

Ces niveaux minéralisés, toujours à faible pendage, confirment l'extension de la minéralisation au nord de Sherlock et le fort potentiel de la continuité des niveaux sédimentaires minéralisés de Sherlock jusqu'à Elementary-Conan. Le secteur Elementary/Conan reste ouvert au nord et au sud, mais il est limité par le lac aux Huards au nord, et par la puissance du mort-terrain et la présence de ruisseau, au sud. De nouvelles anomalies pédogéochimiques ont été mises à jour au nord du secteur, sur certaines îles du lac aux Huards et sur la péninsule au nord-est, directement face aux tranchées ELEM-01, 08 et 10. Pour plus d'information, se référer au communiqué de presse du 24 octobre 2019.

Secteur Watson / Irene - Columbo

L'une des belles découvertes de l'été est la tranchée SHK-34 localisée à plus de 800 m à l'ouest de la zone Sherlock. Elle présente les mêmes caractéristiques lithologiques et les minéralisations que ceux de la zone Sherlock, ses strates de marbre et de gneiss calcosilicaté minéralisés viennent prolonger considérablement le volume minéralisé du secteur Sherlock. Plusieurs rainures ont été effectuées sur la tranchée qui donne une intersection composite de 0,47% Cu et 6,79 g/t Ag sur 29,50 m incluant 0,75% Cu et 11,0 g/t Ag sur 8,00 m en rainure continue. Pour plus d'information sur les résultats de la tranchée rainures, référez-vous au communiqué de presse du 26 novembre 2019.

Cinq cents (500) mètres au nord-ouest de Sherlock, la zone Irene a fait l'objet de quelques tranchées pour faire le suivi sur l'intersection obtenue dans le forage MS-18-19 ainsi que de nombreux blocs métriques de marbre minéralisé qui ont été mis à jour à l'été 2018. La tranchée SHK-26, directement au collet du forage MS-19-26 et au sud du MS-18-19, faisait aussi un suivi sur un bloc plurimétrique (> 27m³) trouvé durant l'été 2017. Dix (10) échantillons ponctuels, provenant de cette tranchée, ont titrés entre 0,47% et 3,13% Cu. À 60 m à l'ouest du forage MS-18-19, la tranchée SHK-19 a mis à jour un niveau de diopsidite enrichi en bornite et d'un niveau de gneiss minéralisé en contact lithologique avec un horizon de marbre. Les rainures faites sur cette tranchée ont donné une intersection de 0,87% Cu et 12,9 g/t Ag sur 5,00 m. Tout comme pour la tranchée SHK-34, plus d'informations sont disponibles dans le communiqué du 26 novembre 2019.

Régionalement, à 1,8 km l'est de Sherlock, la tranchée Colombo, ouverte à la fin de l'automne passé, a été légèrement agrandie et nettoyée et elle a révélé les mêmes unités lithologiques fertiles que l'on retrouve sur Sherlock et Conan. Les rainures réalisées ont titré 0,75% Cu et 0,70% Cu sur 2,0 et 3,0 m respectivement. De nouvelles anomalies cuprifères en affleurement et en horizon-B ont aussi été mises à jour dans ce secteur et feront partie de travaux de suivi lors de la prochaine campagne d'exploration. Ce secteur reste à ce jour peu exploré et représente le prolongement Est des unités de la zone Sherlock.

À ce jour, la minéralisation de la zone Sherlock s'étend en surface sur près de 1 km de Toby à l'Est jusqu'à SHK-34 à l'Ouest et sur environ 500 m N-S de Sherlock à Irene. Les charnières de pli et l'épaissement de la zone minéralisée est maintenant le principal focus de la prochaine campagne de forage. De plus, avec les nouvelles découvertes faites en tranchée sur la zone Elementary-Conan, les données géophysiques et pédogéochimiques suggèrent la continuité des horizons sédimentaires minéralisés de Sherlock à Elementary. Le secteur peu exploré entre ces deux zones sera une cible prioritaire des prochaines campagnes d'exploration. En addition, les récents résultats d'horizon-B échantillonnés autour du lac aux Huards et sur ses îles proposent fortement la continuité du système plus au nord dans le bassin sédimentaire.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 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.

Métallurgie

Le 24 avril 2019, la Société a publié les résultats de ses travaux d'essais métallurgiques préliminaires sur les échantillons provenant du forage MS-18-36 de la zone Sherlock. Les objectifs de ces essais sont de démontrer que les unités minéralisées de Sherlock peuvent être utilisées pour la production de concentrés de cuivre à haute teneur en utilisant les techniques traditionnelles de traitement des minéraux. Les résultats donnent un concentré de cuivre de très haute qualité contenant jusqu'à 59 % cuivre et sans métal pénalisant, ce qui est bien au-dessus de la moyenne mondiale de 25% cuivre¹ et aussi au-dessus de 32% cuivre souvent nécessaires pour l'obtention d'une prime sur le concentré. Des taux de récupérations allant jusqu'à 80% ont été obtenus et il est estimé qu'il serait possible de les augmenter à 84% et plus, ce qui représente la moyenne mondiale¹, après avoir optimisé le processus et effectué des tests supplémentaires.

Les essais métallurgiques ont été réalisés chez ALS Metallurgy de Kamloops, en Colombie-Britannique, et supervisés par Novopro Projects, Inc. de Montréal, Québec, tous deux indépendants de Kintavar Exploration. Les tests métallurgiques ont suivi les méthodes et procédures standard couramment utilisées dans l'industrie pour la conception et le développement de procédés de récupération du cuivre, notamment les tests minéralogiques, de dureté (Bond Work Index), de flottation et l'analyse de produits métallurgiques.

Un forage au diamant de calibre NQ a été réalisé dans la zone Sherlock afin d'obtenir les unités minéralisées représentatives pour les tests métallurgiques. Trois échantillons métallurgiques composites ont été préparés à partir de la carotte entière de ce forage et leurs caractéristiques sont présentées au tableau 1.

Tableau 1 : Caractéristiques techniques et résumé analytique du forage MS-18-36

Forage	Azimuth / Plongée	Zone	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)	Analyses de ALS (moyenne)				
						Cu (%)	Fe (%)	S (%) Total	C (%)	Ag (g/t)
MS-18-36	N328 / - 45	5	45,6	78	32,4	0,53	1,45	0,225	5,3	6
		6	78	85	7	0,47	1,5	0,18	5,11	6
		7	85	102	17	0,745	1,465	0,305	5,23	10

La minéralisation cuprifère de la région de Sherlock est disséminée dans des marbres et contient généralement entre 1 à 2% de minéraux sulfurés composés principalement de bornite et de quantités moins importantes de chalcocite, puis de chalcopyrite. La pyrite est présente en traces (inférieures à 0,1%), ce qui permet une séparation par flottation facile. Comme les minéraux primaires contenant du cuivre sont la bornite et la chalcocite, un concentré à très haute teneur est réalisable par simple flottation.

¹ ICSG presentation - Impurities in Copper Raw Materials and Regulatory Advances in 2018: A Global Overview, October 2018

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les zones riches en cuivre du projet Mitchi contiennent généralement de l'argent (aussi analysé dans le concentré) et du cobalt, avec des teneurs de 644 g / t Ag et jusqu'à 190 g / t Co. Des analyses chimiques détaillées ont été effectuées sur les concentrés issus des essais et les résultats indiquent qu'il ne semble pas y avoir d'impuretés présentes à une concentration susceptible d'entraîner des pénalités de fonderie.

Le tableau 2 résume les résultats des essais métallurgiques à l'échelle de laboratoire. Ces résultats ne tiennent compte que des critères d'optimisation de base qui ont été utilisés à ce jour. Afin d'évaluer l'effet d'un épaisseur (cleaner scavenger) sur les teneurs et les taux de récupération du concentré, il faudrait compléter des essais en circuit fermé.

Les essais de tris minéralogiques ont commencé et se poursuivront au cours de l'été 2019 sur des échantillons frais (de roche et non de carotte) qui seront prélevés dans de petites fosses afin de simuler des fragments de minerais représentatifs pouvant provenir d'une exploitation à ciel ouvert. D'autres travaux d'essais métallurgiques visant à optimiser ces résultats et à élaborer un schéma des procédés seront ensuite planifiés en fonction de ces résultats et des autres activités d'exploration.

Tableau 2: Résumé des résultats des essais de flottation

Zone	Teneur du minerai brute		Concentré brut					Concentré – 1ere étape purification					Concentré – 2e étape purification				
	Cu (%)	Ag (ppm)	Poids récup. (%)	Cu (%)	Cu récup. (%)	Ag (ppm)	Ag récup. (%)	Poids récup. (%)	Cu (%)	Cu récup. (%)	Ag (ppm)	Ag récup. (%)	Poids récup. (%)	Cu (%)	Cu récup. (%)	Ag (ppm)	Ag récup. (%)
5	0,56	6	4,1	12,1	88,3	129	84,5	1	40	79,7	409	75	0,7	58,8	76,8	598	71,8
7	0,8	14	4,9	14,7	89,7	246	86,4	1,6	41	82,6	457	73,5	1,1	58,5	80,5	644	70,4
6	0,54	7	6,8	6,9	87,7	70	71,8	1	33,9	71	753	72,8	0,6	53,9	67,3	724	69,3

Tableau 3: Résumé des analyses de métaux pénalisants dans les composites des zones 5 et 7

Élément	Zone 5 (ppm)		Zone 7 (ppm)	
	Minerai	Concentré	Minerai	Concentré
As	6	70	44,9	24
Sb	0,35	49	2,55	11
Bi	1	18	0	27
Pb	8	527	11	372
Zn	39	1 360	34	2 180
Ni	16	44	17	70
Hg	0,05	0,347	0,01	0,266

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.2 Cousineau (Au – 21 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

La propriété Cousineau (approx. 1 229 hectares) est située à environ 30 km au nord de Sainte-Anne-du-Lac et 30 km au sud de Mitchi. Les claims ont été acquis en mars 2017 et 9 claims ont été ajoutés en octobre 2019 afin de sécuriser quelques anomalies historiques en cuivre se retrouvant dans les unités sédimentaires. Cousineau est une propriété au potentiel polymétallique. Dans le secteur, les contacts entre les unités intrusives granodioritique à dioritique et les séquences sédimentaires sont marqués par une croissance d'amphiboles et de scapolite avec localement de la minéralisation en scheelite (W). La cartographie faite antérieurement par Noranda a permis de mettre à jour des bandes plissées de roches calcosilicatées et de marbre avec une minéralogie suggérant la mise en place d'un skarn à cuivre-tungstène. Jusqu'à 11,80 % Cu et 16,03 g/t Ag a été obtenu dans un échantillon choisi de sulfures massifs et le ré-échantillonnage a titré 9,3% Cu, 9,5% W, 0,04% Bi et 10,5 g/t Ag. Un 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. La brève campagne d'exploration qui s'est déroulée du 11 au 15 septembre 2019 sur la propriété avait pour but l'échantillonnage d'affleurements et de blocs, dans le secteur sud de la propriété, soit le secteur de l'indice Lachabel. Le secteur nord-ouest a également été visité afin de faire un premier suivi sur des anomalies obtenues historiquement. Quelques traverses ont été effectuées et une reconnaissance dans les chemins récemment aménagés ont permis de mettre à jour quelques nouveaux affleurements. Au total 56 échantillons, 40 affleurements et 5 blocs ont été échantillonnés, incluant 1 échantillon en blanc et 2 standards, qui ont été envoyés à Val-d'Or au laboratoire ALS pour des analyses en or et en multiéléments. Les résultats sont toujours en attente. Parallèlement à la reconnaissance géologique, un levé pédogéochimique (sols) d'horizon B a été réalisé dans le prolongement nord de celui réalisé en 2002 par Noranda. Au total, 91 échantillons d'horizon B ont été prélevés. Quelques anomalies en cuivre (> 65 ppm Cu) dont 2 continues de 77 et 260 ppm Cu. Quelques autres anomalies en divers éléments ont été mises à jour et l'ensemble des anomalies feront l'objet de suivi lors de la prochaine campagne de reconnaissance.

3.3 Baie Johan Beetz ("BJB") (Cu – Ag (Au)) – 41 claims détenus à 100 %

Description de la propriété

Le 20 juillet 2018, la Société a signé une entente avec une société privée afin d'acquérir la propriété Baie Johan Beetz (« BJB ») dans la région de Havre-Saint-Pierre sur la Basse-Côte-Nord au Québec. La propriété BJB (approx. 1 805 hectares) 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)
- Quétaichou: 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-TI-Cp.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

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. Aucun travail n'a été réalisé sur cette propriété au T3-19 AAD.

3.4 Wabash (Cu – Ag (Co)) – 126 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

Tout comme les propriétés BJB et Mitchi, la propriété Wabash (approx. 7 276 hectares) 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. Aucun travail n'a été réalisé sur cette propriété au T3-19 AAD.

ABITIBI

3.5 Anik (Au – 94 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

La propriété Anik (approx. 5 262 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. Deux claims ont été ajoutés récemment à la propriété.

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.

Travaux d'exploration

Un rapport 43-101 pour qualifier la propriété Anik a été réalisé par Les Consultants Inlandsis en vue d'une transaction (voir section 2.3).

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.6 Rivière-à-l'aigle (Au – 119 claims détenus à 100 %)

Description de la propriété

La propriété Rivière-à-l'aigle (approx. 6 607 hectares) est située dans la région du projet Lac Windfall, à 55 km au sud de la ville de Chapais et à 100 km à l'est de la ville de Lebel-sur-Quévillon. Le secteur a fait l'objet de nombreux travaux d'exploration aurifère durant les dernières années, principalement par Osisko. La propriété 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 traînées 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

Aucun travail n'a été réalisé en T3-2019 AAD. Les résultats des travaux d'exploration de 2018 ont permis de cibler précisément certains secteurs anomaux. Ainsi 31 claims de la portion nord de la propriété n'ont pas été renouvelés.

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 basaltes cisailés comprend des veines de quartz et sulfures de type orogénique.

Travaux d'exploration

Kintavar a procédé à une brève campagne d'exploration du 30 septembre au 5 octobre 2019 sur sa propriété New Mosher. Une équipe composée de trois géologues stagiaires et une géologue sénior a réalisé des travaux de caractérisation et d'échantillonnage sur la propriété en priorisant les secteurs délimités par les anomalies obtenues suite des levés de tills de 2017 et 2018, ainsi que les secteurs des indices historiques.

Plusieurs traverses ont été réalisées et ont permis d'échantillonner 49 affleurements et 1 bloc pour un total de 57 échantillons, incluant 1 blanc et 1 standard. Ils ont été envoyés à Val-d'Or au laboratoire ALS pour des analyses en or et en multiéléments. Les résultats sont toujours en attente.

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

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 potentiel aurifère, étant situé dans des volcanites à proximité de l'ancienne mine du lac Shortt. Beaucoup de mort-terrain (sable) sont présents sur la propriété et très peu d'affleurement ou de matériel de qualité (tills et/ou horizon-B) ont pu être prélevés. Aucun résultat significatif n'a été mis à jour lors des travaux de reconnaissance, ainsi le renouvellement des claims n'a pas été réalisé.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Description de la propriété

La propriété Gaspard Nord (280 hectares) 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 volcanite mafique 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 titré 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

En octobre 2019, un levé pédogéochimique comprenant le prélèvement de 196 échantillons de type Horizon-B a été réalisé, couvrant l'ensemble de la propriété. Le levé a été effectué de façon systématique, selon une grille orientée Nord-Sud. Les résultats analytiques du levé ont retourné cinq (5) valeurs isolées anormales en or (>10 ppb), avec une valeur maximale de 420 ppb Au, situé dans la portion sud-est de la propriété. Les autres signaux sont de plus faible intensité, avec des teneurs variant de 10 à 40 ppb Au. Quelques valeurs anormales ont également été détectées pour l'argent, avec les plus fortes teneurs (0.10 à 0.20 ppm Ag).

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 les prochains mois. 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.

Les objectifs de la Société pour les prochains mois incluent:

- Continuer les divers tests métallurgiques et d'optimisation du minerai de la zone Sherlock.
- Augmenter le volume minéralisé de la zone Sherlock par forage avec comme objectif de se rapprocher d'une estimation des ressources.
- Poursuivre l'exploration par forages et tranchées de zones minéralisées mises à jour en surface à l'été 2019

La Société compte aussi compléter la vente de la Propriété « Anik » et compléter les rapports de travaux réalisés en 2019 pour les renouvellements de quelques propriétés de son portfolio aurifère.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents États financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées dans l'exercice financier terminé le 31 décembre 2018, à l'exception des nouvelles conventions comptables décrite ci-après.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

6. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Mode de consolidation

Les États Financiers de la Société comprennent ses comptes et ceux de sa filiale Pourvoirie Fer à Cheval (« la Pourvoirie ») détenue à 100% et acquise au 1^{er} août 2019. Le contrôle s'entend du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de tirer des avantages de ses activités. La totalité des transactions, des soldes, des produits et des charges intragroupes sont éliminés lors de la consolidation.

Inventaire

L'inventaire se compose d'essence, de nourriture, de boisson, de matériel d'entretien ménager et de matériel promotionnel qui seront utilisés pour la vente de produits ou la prestation de services futurs à la pourvoirie. L'inventaire est évalué au moindre du coût et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Immobilisations corporelles

Suivant l'acquisition d'entreprise qui a eu lieu le 1^{er} août 2019, la note aux états financiers du 31 décembre 2018 sur les immobilisations corporelles reste identique, à l'exception des catégories d'immobilisations corporelles alors que plusieurs catégories se sont ajoutées :

Matériel roulant	Linéaire 3 ans
Actifs au titre des droits d'utilisation	Linéaire 3 à 5 ans
Territoire exclusif	N/A
Sentiers de pourvoirie	Linéaire 20 ans
Ligne électrique	Linéaire 20 ans
Frayères	Linéaire 20 ans
Équipement de pourvoirie	Linéaire 10 ans
Immeubles	Linéaire 20 ans

Revenus reportés

Les montants reçus ou à recevoir avant la prestation des services sont classés dans les produits reportés. Les produits reportés incluent la partie des montants reçus ou facturés sur les forfaits de chasse et pêche pour lesquels les services n'ont pas encore été rendus. Comme la période de dépôt provenant de clients ne dépasse jamais 12 mois, la totalité des revenus reportés est classée comme passif courant.

Comptabilisation des produits

Les produits se composent des revenus tirés de la vente de forfaits de pourvoirie et la vente de biens connexes tels que le matériel promotionnel, essence, permis de chasse et pêche, nourriture et boisson.

Les produits tirés de la vente de forfaits sont comptabilisés à mesure que les services sont rendus. Les produits tirés de la vente de biens sont comptabilisés lorsque le contrôle est transféré au client, ce qui se réalise à la livraison du produit.

Les produits sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue.

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

6. FACTEURS DE RISQUES ET INFORMATION PROSPECTIVE

Pour les facteurs de risques et l'information prospective, se référer au rapport de gestion annuel du 31 décembre 2018.

7. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 18 octobre 2019, la Société a clôturé un placement privé composé de 6 000 000 unités accréditives au prix de 0,20 \$ l'unité pour un produit brut total de 1 200 000 \$. Aucun bon de souscription, commission ou option de courtier n'a été émis avec cette transaction. Le produit de cette émission servira à financer les activités de la campagne de forage hivernale sur la propriété Mitchi. Voir section 2.1 pour plus de détails.

Le 26 novembre 2019, la Société a octroyé à un employé 100 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,14 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur supérieure à celle du marché la veille de l'octroi.

Le 26 novembre 2019

(s) Kiril Mugerma

Kiril Mugerma

Président et chef de la direction

(s) Mathieu Bourdeau

Mathieu Bourdeau

Chef de la direction financière

Exploration Kintavar inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2019

Dirigeants

Kiril Mugeran, 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 Mugeran

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