EXPLORATION MPV INC.

(une société d'exploration)

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2020

(premier trimestre)

Le rapport présente le point de vue de la direction de MPV sur les résultats que la Société a obtenus au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2020 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 sans en faire partie.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : www.sedar.com. Les actions de MPV sont inscrites sur la Bourse des valeurs canadienne sous le symbole MPV.

Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

DATE

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 12 octobre 2020.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs sont raisonnables, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

NATURE DES ACTIVITÉS

MPV est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est engagée dans l'acquisition de propriétés minières, dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés. Les activités de la Société sont exercées au Canada.

En octobre 2018, suite à l'approbation des actionnaires, la Société a changé sa dénomination sociale pour Exploration MPV Inc.

FAITS SAILLANTS

Après mûre réflexion et après plusieurs mois d'évaluation de différentes opportunités stratégiques, le conseil d'administration de MPV a décidé de conclure une entente définitive et de fusionner avec Entheon Biomedical Corp., une société développant des traitements innovants pour divers troubles de la dépendance utilisant des médicaments psychédéliques. Nous estimons que la transaction constitue une opportunité prometteuse pour MPV et ses actionnaires de participer à la croissance d'un secteur en développement rapide, en partenariat avec un groupe expérimenté d'experts de l'industrie des sciences de la santé.

La négociation des actions de MPV a été interrompue suite à l'annonce de cette transaction de transformation, le 2 juillet. Elle devrait reprendre ses activités sous le nom Entheon au cours du second semestre et ce, sous réserve de l'obtention de toutes les approbations réglementaires nécessaires, entre autres conditions.

Depuis le début mars 2020, l'éclosion de la nouvelle souche de coronavirus, plus précisément identifiée comme la « COVID-19 », a forcé les gouvernements à l'échelle mondiale à mettre en œuvre des mesures d'urgence pour freiner la propagation du virus. Ces mesures ont perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale causant ainsi un ralentissement économique.

La Société poursuit ses activités afin de poursuivre ses objectifs pendant cette période incertaine qui évolue rapidement et afin de suivre les directives émises par le Gouvernement du Québec et Santé Canada / Santé Québec. Il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de ces conséquences, tout comme leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses activités dans les périodes futures.

PERFORMANCE GLOBALE

Propriété Umex Bloc Ouest

Description de la propriété

La propriété Umex Bloc Ouest est composée de 14 cellules représentant une superficie totale de 777,63 hectares. La propriété est située dans la région de l'Abitibi. Elle est à 50 km à l'ouest de la ville de Chapais et à 88 km à l'ouest de la ville de Chibougamau.

Le 31 mars 2017, la Société a signé une entente d'option afin d'acquérir 100 % de la propriété.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019, la Société a effectué :

1) une campagne de forage de 1 200 mètres;
2) un levé géophysique de type BoreHole EM dans deux sondages de 2018;
3) un levé géophysique de type BoreHole EM dans deux forages historiques;
4) un levé magnétique aéroporté couvrant l'entièreté de la propriété avec des lignes espacées aux 75 m.

Les résultats de la campagne de forage ont été présentés dans le communiqué de presse daté du 16 août 2018.

La Société est actuellement en processus d'évaluation afin de déterminer quelles seront les prochaines étapes pour la propriété.

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

Propriété Umex Bloc Est

La propriété Umex Bloc Est est maintenant constituée 111 cellules contiguës, elle couvre le même type de roches que celles qui sont l'hôte du dépôt Umex, dans le Bloc OUEST. La propriété couvre une superficie de 6 163,28 hectares. Elle appartient à 100 % à la Société.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019, la Société a effectué :

1) un levé magnétique aéroporté couvrant l'entièreté de la propriété avec des lignes espacées aux 75 m;
2) un levé géophysique au sol de +/-40 km de type Max-Min;

Travaux effectués au cours de la période

Il n'y a eu aucun travail au cours de la période.

Personne responsable de l'information technique

Hugues Guérin Tremblay (OGQ # 1584), géologue agit à titre de géologue consultant indépendant pour la Société et personne qualifiée au sens du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* a rédigé et approuvé le contenu technique des propriétés du présent rapport de gestion.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Il est à prévoir que les résultats d'exploitation trimestriels seront tributaires, dans un avenir prévisible, de plusieurs facteurs, y compris le calendrier des travaux d'exploration et aussi selon l'importance et l'augmentation des dépenses liées à nos efforts en matière de développement de la Société. En raison de ces variations, MPV croit que les comparaisons d'une période à l'autre de ses résultats d'exploitation ne donnent pas une idée claire et précise du rendement futur de la Société.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 juin 2020. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intermédiaires résumés non audités pour chacune des périodes de trois mois indiquées.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	30 juin	
	2020	2019
Information aux actionnaires	**11 335 $**	15 350 $
Honoraires professionnels et de consultants	**33 233 $**	26 895 $
Déplacement et représentation	**- $**	983 $
Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation	**285 986 $**	- $
Autres charges	**5 368 $**	5 284 $
	335 922 $	48 512 $
Revenus d'intérêts et autres revenus	**(13 906) $**	(4 998) $
Perte nette et perte globale	**(322 016) $**	(43 514) $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 067 411 $**	1 148 278 $

Information aux actionnaires

Les frais d'information aux actionnaires pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 est composés principalement de dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux exigences des autorités des marchés financiers. La variation à la baisse de 4 015 $ par rapport à la période précédente provient d'une baisse des frais d'agent de transfert et des frais d'informations aux actionnaires.

Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 sont composées principalement par des dépenses de nature légale, comptable et d'audit. La variation à la hausse de 6 338 $ par rapport à la période précédente provient principalement d'une augmentation des dépenses de nature comptable et légale.

Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation

Au cours de la période de la période de trois mois close le 30 juin 2020, la Société a dévalué les propriétés minières Umex Block Ouest et Umex Bloc West car la valeur comptable ne sera pas récupérée dans sa

totalité suite à la vente conditionnelle de ces propriétés minières (voir note sur les événements subséquents ci-bas).

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont dérivées des états financiers non audités de MPV pour chacun des trimestres suivants :

	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Revenus d'intérêts et autres revenus	**3 906**	5 080	4 936	4 988	4 998	3 904	4 046	3 297
Perte nette	**(322 016)**	(35 881)	(49 323)	(18 065)	(43 514)	(79 718)	(58 600)	(36 609)
Perte nette de base et diluée par action	**0,02 $**	0,00 $	0,00 $	0,00 $	0,00 $	(0,01) $	0,00 $	0,00 $

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 30 juin 2020 s'élevait à 1 067 411 $ comparativement à 1 148 278 $ au 30 juin 2019.

Date	**Financement**		**Objectifs commerciaux**
Avril et mai 2018	Actions ordinaires	1 193 100 $	Fonds de roulement

Pour l'année prochaine, la Société a budgété 130 000 $ pour les frais d'administration. La direction estime que, outre sa capacité de continuer à recueillir du financement par l'émission d'actions dans le futur, elle sera capable de maintenir le statut de ses obligations courantes d'exploration et de conserver ses propriétés en bonne condition pour les 12 prochains mois. Il n'y a aucune assurance que de tels financements seront disponibles lorsque requis, ou sous des conditions qui seront favorables à MPV.

FLUX DE TRÉSORERIE

	30 juin	
	2020	2019
Activités opérationnelles	**(65 079 $)**	(76 203 $)
	(65 079 $)	(76 203 $)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 067 411 $**	1 148 278 $

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2020, les fonds utilisés pour les activités opérationnelles ont surtout servi à assurer une bonne gestion et à promouvoir la Société.

Aucune activité de financement et d'investissement n'a eu lieu au cours de la période.

REDEVANCES SUR LES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

PROPRIÉTÉ	**REDEVANCES**		**DESCRIPTION**
	Nom	**Pourcentage**	
Umex Bloc Ouest	Les Ressources Tectonic Inc.	100 %	2 % NSR dont 1 % pourrait être acheté par la Société pour la somme de 1 500 000 $

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2020, la Société a engagé 5 530 $ (4 870 $ en 2019) en honoraires professionnels et de consultants auprès de la secrétaire et chef des finances de la Société. En relation avec ces transactions, la Société n'avait aucun solde à payer au 30 juin 2020 et 2019.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 30 juin 2020, la Société a conclu une entente définitive (l '« Entente Définitive ») avec Entheon Biomedical Corp. (« Entheon »), au terme de laquelle la Société acquerra toutes les actions émises et en circulation d'Entheon dans le cadre d'une fusion tripartite conformément à l'article 269 de la *Business Corporations Act* (Colombie-Britannique) et tel que détaillée ci-dessous (la « Transaction »). L'opération constituera un « Changement Important » de la Société au sens des politiques de la Bourse des valeurs canadiennes (« CSE »).

Aux termes de l'Entente Définitive, la Société procédera à la consolidation de ses actions ordinaires émises et en circulation (la « Consolidation ») à raison d'une (1) action ordinaire postérieure à la Consolidation (les « Actions de la Société ») pour trois (3) actions ordinaires en circulation du capital de la Société. Suite à la Consolidation, chacun des actionnaires d'Entheon (les « Actionnaires d'Entheon ») recevra une (1) Action de la Société en échange de chaque action détenue dans le capital d'Entheon (le « Ratio d'Échange ») et les détenteurs de titres convertibles d'Entheon recevront des Actions de la Société, sous réserve du Ratio d'Échange, au lieu d'actions d'Entheon que ce porteur est en droit de recevoir lors de la conversion du titre convertible d'Entheon.

Comme condition à la réalisation de la Transaction, Subco (tel que défini ci-dessous) doit conclure un financement par placement privé tel que détaillé ci-dessous (le « Financement Concomitant »). Après la conclusion de la Transaction, la Société changera son nom pour « Entheon Biomedical Corp. » ou tout autre nom similaire dont les parties pourront convenir (le « Changement de nom »).

Après la réalisation de la Transaction, la Société poursuivra les activités d'Entheon, qui sera la recherche et le développement de produits psychédéliques destinés à traiter les problèmes de toxicomanie et de santé mentale. Entheon projette de mener des essais cliniques et de soumettre des produits pharmaceutiques pour approbation réglementaire dans plusieurs juridictions.

Une condition de la clôture de la Transaction est que MPV doit avoir cédé ou aliéné toutes les propriétés de ressources minérales existantes, y compris les droits de MPV en vertu de la convention d'option datée du 31 mars 2017 entre MPV et Les Ressources Tectonic Inc. en relation avec le projet UMEX. À cet égard, MPV a conclu une entente définitive, le 5 aout 2020 à la suite d'un appel d'offres aux termes duquel la Société a accepté de vendre sa participation dans le projet UMEX pour une contrepartie en espèces de 278 000 $. La vente a été conclue en fidéicommis, en attendant l'achèvement de la Transaction.

Financement concomitant

Dans le cadre de la Transaction, MPV, par l'entremise de Subco, a l'intention de réaliser un placement privé sans l'entremise de courtier par voie de reçus de souscription à un prix de 0,375 $ CA (les « Reçus de Souscription ») par Reçu de Souscription de sorte qu'il y ait au moins 2 000 000 $ CA en fonds de roulement dans la Société à la clôture de la Transaction.

Chaque Reçu de Souscription sera réputé avoir été échangé si les conditions de libération (telles que définies ci-dessous) sans paiement de contrepartie supplémentaire, pour une unité de Subco (chacune une « Unité »). Chaque Unité sera composée d'une action ordinaire de catégorie A sans droit de vote du capital de Subco (chacune, une « Action de Catégorie A de Subco ») et d'un demi-bon de souscription de

souscription de Subco (chaque bon de souscription entier, un « Bon de Souscription de Subco »), qui permettra à son détenteur d'acquérir une Action de Catégorie A de Subco au prix de 0,60 $ CA pour une période de deux ans à compter de la date à laquelle les Reçus de Souscription seront convertis en Unités. Entheon, après la réalisation de la Transaction, utilisera le produit net du Financement Concomitant pour effectuer ses études précliniques et de validation de concept sur l'humain visant à déterminer la sécurité, la tolérance et la détermination de la dose spécifique au DMT dans le traitement des troubles de toxicomanies, ainsi qu'aux fins générales du fonds de roulement.

La clôture du financement concomitant est sujette à la négociation, à l'exécution des documents définitifs ainsi qu'à la réception de toutes les approbations réglementaires.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Pour plus de détails sur les principales conventions comptables, se référer à la note 4 accompagnant les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 mars 2020 et à la note 3 et 4 accompagnant les états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois close le 30 juin 2020.

ATTESTATION DE L'INFORMATION PRÉSENTÉE DANS LES DOCUMENTS INTERMÉDIAIRES

Le chef de la direction et le chef des finances ont signé les attestations de base officielles pour émetteurs émergents, tel que requis par le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, confirmant l'examen, l'absence d'information fausse ou trompeuse et l'image fidèle des documents intermédiaires déposés.

- Le chef de la direction et le chef des finances ont confirmé avoir examiné les états financiers intermédiaires et le rapport de gestion intermédiaire (collectivement, les « **documents intermédiaires** ») de la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2020.

- Le chef de la direction et le chef des finances ont confirmé qu'à leur connaissance, et avec la diligence raisonnable dont ils ont fait preuve, les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour la période visée par les documents intermédiaires.

- Le chef de la direction et le chef des finances ont confirmé qu'à leur connaissance, et avec la diligence raisonnable dont ils ont fait preuve, que les états financiers intermédiaires et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'émetteur aux dates de clôture des périodes présentées dans ses documents intermédiaires, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour ces périodes.

AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	30 juin 2020	2019
Solde au début de la période	**563 986 $**	492 502 $
Solde avant diminution	**563 986**	492 502
Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation	**(285 986)**	
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédits d'impôts miniers	-	3 516
Solde à la fin de la période	**278 000 $**	488 986 $

	30 juin 2020	2019	2018
États du résultat global			
Honoraires professionnels et de consultants	**33 233 $**	26 895 $	18 776 $
Autres charges	**5 368 $**	5 284 $	5 251 $
Dévaluation d'actifs de prospection et d'évaluation	**285 986 $**	- $	- $
Information aux actionnaires	**11 335 $**	26 895 $	- $

	30 juin 2020	2019	2018
États de la situation financière			
Actifs de prospection et d'évaluation	**278 000 $**	488 986 $	319 510 $
Prêt et intérêts à recevoir de Biomoss Carbon ULC, intérêt de 5 %, échéant en mai 2018	**- $**	- $	25 000 $

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 12 octobre 2020)

Actions en circulation :	18 105 514
Options en circulation :	1 610 000
Prix de levée moyen :	0,14 $

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice $
Décembre 2022	500 000	0,20
Novembre 2023	550 000	0,10
Février 2024	200 000	0,10
Novembre 2024	360 000	0,12
	1 610 000	

Bons de souscription et options aux courtiers en circulation :	13 958 933
Prix de levée moyen :	0,23 $

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice $
Décembre 2020	1 953 431	0,25
Décembre 2020	40 002	0,15
Février 2021	6 000 000	0,16
Avril 2021	5 965 500	0,30
	13 958 933	

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est sujette à une variété de risques, dont certains sont exposés ci-dessous. Si l'un des risques suivants se matérialise, les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société pourraient en être grandement affectés défavorablement.

Risques inhérents aux activités d'exploration minière. L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. 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 appropriée 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 autre 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, ni aucun gisement connu de capacité commerciale. Tout programme réalisé sur une propriété de la Société constituerait une recherche exploratoire de minerai.

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.

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 puisse obtenir tous les permis et

licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

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.

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

Règlements environnementaux. Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut résulter en l'imposition d'amendes et 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 rigoureuses. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, officiers et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales a le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

Conflits d'intérêts. Certains administrateurs ou administrateurs proposés 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 de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et en bon père de famille au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils pourraient 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.

Stade de développement. 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 investissement, et dans le futur, 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.

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, 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. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

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.

Financement futur. La finalisation de futurs programmes peut requérir l'obtention de financement additionnel, ce qui peut diluer les intérêts des actionnaires actuels.

Employés clés. La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés et membres du conseil d'administration, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

Agence des Douanes et du Revenu du Canada. Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence des Douanes et du Revenu du Canada soit 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.