

Exploration Khalkos Inc.

Rapport de gestion pour la période de trois
mois terminée le 31 mai 2017



TSX-V : KAS
www.khalkos.com



Table des matières

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ.....	2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE.....	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2
Sommaire des activités d'exploration.....	2
PROJETS D'EXPLORATION	3
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	4
Analyse des frais généraux et d'administration	4
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	4
SITUATION DE LA TRÉSORERIE.....	5
Capital-actions	5
Options	6
Bons de souscription.....	6
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES	7
Principaux dirigeants	7
Sociétés liées.....	7
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	7
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	8
RISQUES ET INCERTITUDES.....	9
AUTRES INFORMATIONS	10
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	11



TSX-V : KAS

**EXPLORATION KHALKOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE
LE 31 MAI 2017**

Ce rapport de gestion est daté du 25 juillet 2017 et présente une analyse des résultats et de la situation financière de la Société pour le trimestre se terminant le 31 mai 2017. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois se terminant le 31 mai 2017 et les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 28 février 2017 et 29 février 2016. Les états financiers intermédiaires du 31 mai 2017 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

Ce rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de ce rapport de gestion, les estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport aux activités de la Société et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans ce rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Les activités d'exploration et de mise en valeur d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos» ou «la Société») sont dirigées principalement en Abitibi, en mettant l'accent sur la découverte et le développement de dépôts aurifères à haute teneur.

Les actions ordinaires de Khalkos, compagnie du Tiers 2, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «KAS». Au 31 mai 2017, il y a 59 550 731 actions ordinaires de Khalkos émises et en circulation.

Khalkos détient 4 propriétés aurifères au Québec, au 31 mai 2017 :

- MALARTIC (6 blocs de claims contigus)
 - BLOC JAG (100%) : composé de 24 claims sur 8 km² et est situé sur un important segment de la faille de Cadillac, en Abitibi;
 - BLOC RÉVILLARD (option d'acquisition) : composé de 30 claims sur 11 km², dont 2 détenus à 100% par Khalkos, dans le camp Malartic;
 - BLOC LAKESHORE (100%) : composé de 28 claims sur 10 km². Contient l'indice historique RLM avec plus de 2M\$ accumulés en crédit de travaux d'exploration;
 - BLOC DEANE (100%) : composé de 3 claims sur 1,4 km², dans le canton Cadillac;
 - BLOC CADILLAC (100%) : composé de 2 claims sur 1 km²;
 - BLOC JR (100%) : composé de 4 claims sur 2 km², dans le canton Malartic.
- VILLEBON (100%) : composée de 43 claims sur 18 km² et hôte de nombreux filons aurifères, en Abitibi, à 47 km au sud-est de Val-d'Or;
- FORSAN (100%) : composée de 27 claims sur 8 km². Plus de 2M\$ accumulés en crédit de travaux d'exploration. Située à environ 20 km de la propriété Villebon;
- BELLETERRE : composée de la propriété Blondeau-Guillet avec 68 claims (50%, Khalkos est l'opérateur) et la propriété Chevrier avec 6 claims (100%).

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE

- Acquisition de trois nouveaux blocs de la propriété Malartic;
- Rachat de redevances NSR sur les propriétés Forsan, Malartic, bloc JAG et bloc Lakeshore;
- Signature d'une convention d'option avec Dundee Precious Metals Inc. concernant la totalité de la propriété Malartic;
- Dépenses en exploration et évaluation de 80 444 \$, pour la période de trois mois, principalement sur la propriété Malartic, bloc Révillard.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur les propriétés de la Société durant la période :

Propriétés	Géologie et prospection \$	Géochimie et analyses \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Transport, hélicoptère, campement \$	Forage \$	Frais généraux \$	Total \$
Malartic, bloc Révillard	72 183	-	-	-	-	-	72 183
Forsan	8 261	-	-	-	-	-	8 261
Total	80 444	-	-	-	-	-	80 444

Les autres propriétés n'ont pas fait l'objet de travaux d'exploration durant la période.

PROJETS D'EXPLORATION

Propriété MALARTIC

Durant la période, les travaux d'exploration ont été fait majoritairement sur la propriété Malartic (bloc Révillard et claims acquis récemment). Le coût des travaux réalisés sur le terrain a été entièrement défrayé par Dundee Precious Metal («Dundee») avec laquelle Khalkos a signé, en mai dernier, une convention d'option pour cette propriété (voir communiqué de presse du 23 mai 2017). Les termes de l'entente stipulent que Dundee peut acquérir un intérêt indivis de 71% de la propriété.

Dans une première étape pour acquérir une participation de 51% et au cours des trois premières années de l'entente, Dundee devra verser à Khalkos des paiements en espèces totalisant 412 500\$, émettre 70 000 actions ordinaires de son capital-actions et encourir des dépenses d'exploration de 2,5 millions de dollars. Pour la deuxième étape, durant les trois années subséquentes, Dundee pourra acquérir une participation additionnelle de 20% (pour un total de 71%) en encourageant des dépenses d'exploration de 3,5 millions de dollars.

Les travaux réalisés présentement sur la propriété Malartic, consistent de prospection, rainurage, cartographie géologique avec emphase sur l'interprétation structurale. Ces travaux géologiques de reconnaissance et d'orientation vont permettre à Khalkos et Dundee de concevoir des cibles de premier ordre en vue d'une prochaine campagne de forage. La majorité des travaux réalisés en date de ce rapport ont été fait dans la partie ouest et le secteur central de la propriété (zone Sédiment et bloc Révillard).

Propriété FORSAN

Conséquemment à l'entente d'option conclue récemment avec Dundee sur la propriété Malartic, Khalkos a entrepris des travaux d'interprétation géologique sur la propriété Forsan. L'intégration des données des sondages antérieurs a permis aux géologues de visualiser clairement un potentiel d'extension de la minéralisation aurifère pour ce projet. Les fonds recueillis lors du dernier financement de Khalkos seront donc investis sur cette propriété à fort potentiel aurifère. Un estimé historique de ressources inférées, non-conforme à la réglementation 43-101, a déjà indiqué la présence de 30 000 onces d'or. Une demande du permis nécessaire à l'exécution d'une campagne de forage a été déposée et Khalkos entend bien investir les fonds disponibles pour l'exploration de cette propriété à fort potentiel économique.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 122 532 \$ a été enregistrée pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, en comparaison avec une perte nette de 85 506 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2016.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration, pour la période de trois mois, totalisent 97 721 \$ en 2017, en comparaison avec 54 914 \$ en 2016.

	2017-2018	2016-2017
Frais généraux et d'administration	Pour la période de trois mois se terminant le 31 mai 2017	Pour la période de trois mois se terminant le 31 mai 2016
	\$	\$
Honoraires professionnels	48 828	16 532
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	22 964	21 059
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	13 541	4 852
Frais de fiducie et d'enregistrement	3 234	6 787
Charges locatives	2 817	2 818
Impôts de la partie XII.6	2 326	208
Frais de bureau	1 929	546
Assurances	1 511	1 552
Frais bancaires	60	4
Frais d'intérêts	-	556
Total	<u>97 721</u>	<u>54 914</u>

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de trois mois terminées le 31 mai 2017 et 2016, on note une augmentation au niveau des *Honoraires professionnels* et des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires*. Cette augmentation peut être expliquée par les frais liés à l'acquisition de trois blocs sur la propriété Malartic, le rachat de redevances NSR sur trois propriétés ainsi que la signature de la convention d'option sur les blocs de la propriété Malartic.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2017-2018	2016-2017				2015-2016		
	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$
Autres revenus et dépenses	(12 800)	6 405	(25 600)	(19 200)	(27 448)	(9 564)	7 703	(16 667)
Perte nette	122 532	83 943	152 225	119 802	85 556	252 075	1 322	531 027
Perte nette par action	0,002	0,001	0,003	0,003	0,002	0,006	-	0,015

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la variation de la juste valeur non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société et de l'intérêt payé sur les dettes fournisseurs.

Dans les huit derniers trimestres, la perte nette varie de 1 322 \$ à 531 027 \$.

Au T2-2016, la Société a radié la propriété Tilly, augmentant la perte nette d'un montant de 428 542 \$.

Au T4-2016, la Société a dévalué la propriété Nanuq, augmentant la perte nette d'un montant de 240 359 \$.

La variation des actions cotées sur le marché a augmenté la perte nette au T2-2016, T4-2016, T2-2017, T3-2017 et T1-2018 d'un montant de 16 667 \$, 8 333 \$, 19 200 \$, 25 600 \$ et 12 800 \$ respectivement et a diminué la perte nette au T2-2016, T1-2017 et T4-2017 d'un montant de 8 333 \$, 79 307 \$ et 6 400 \$ respectivement.

Au T1-2017, la Société a remboursé des dettes fournisseurs par l'émission d'actions créant une perte sur règlement de dette, augmentant ainsi la perte nette d'un montant de 106 199 \$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds réservés à l'exploration, est passé de 741 997 \$ au 28 février 2017, à un montant de 494 352 \$ au 31 mai 2017. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

Les dirigeants de Khalkos considèrent faible l'état de ses liquidités et continuent de contrôler de façon stricte les frais généraux et d'administration. La Société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir les financements suffisants pour poursuivre ses activités, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. De plus, le climat actuel économique exige des efforts plus grands qu'auparavant pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.

Au 31 mai 2017 :

- 59 550 731 actions ordinaires étaient émises;
- 3 500 000 options étaient en circulation dont 2 982 500 exerçables, à des prix variant de 0,10 \$ à 0,22 \$ et échéant entre 2017 et 2021. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société;
- 2 777 516 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 25 juillet 2017 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 28 février 2017	56 425 731	7 662 134
Acquisition de droits miniers	3 125 000	473 875
Au 25 juillet 2017	<u>59 550 731</u>	8 136 009

En avril 2017, la Société a émis 1 750 000 actions ordinaires pour racheter une redevance NSR de 3% sur la propriété Malartic, bloc Lakeshore ainsi qu'une redevance NSR de 1% sur la propriété Forsan.

En mai 2017, la Société a émis 375 000 actions ordinaires afin d'acquérir les propriétés Malartic, bloc Deane, bloc Cadillac et bloc JR. De plus, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires pour racheter une redevance NSR de 1% sur la propriété Malartic, bloc JAG.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 25 juillet 2017 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 28 février 2017	3 700 000	0,13
Expirées	(200 000)	(0,10)
Au 31 mai 2017	3 500 000	0,12
Annulées	(300 000)	(0,10)
Au 25 juillet 2017	<u>3 200 000</u>	0,12

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants, membres du personnel et consultant et pouvant être exercées au 25 juillet 2017 :

Date d'échéance	Nombre d'options en circulation	Nombre d'options pouvant être levées	Prix de levée \$
24 octobre 2017	500 000	500 000	0,10
18 avril 2018	200 000	200 000	0,10
7 avril 2019	600 000	600 000	0,10
26 août 2019	550 000	550 000	0,10
28 octobre 2019	200 000	200 000	0,12
23 août 2021	1 150 000	632 500	0,16
	<u>3 200 000</u>	<u>2 682 500</u>	0,12

Bons de souscription

Variation des bons de souscription en circulation au 25 juillet 2017 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix de levée \$
Au 28 février 2017 et 25 juillet 2017	<u>2 777 516</u>	0,17

Bons de souscription en circulation au 25 juillet 2017 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice \$
22 décembre 2017	2 010 016	0,16
28 mai 2018	767 500	0,20
	<u>2 777 516</u>	0,17

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants et du président est constituée des éléments suivants :

	Pour la période de trois mois terminée le	
	31 mai 2017 \$	31 mai 2016 \$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	8 983	7 338
Rémunération à base d'actions	13 335	433
	22 318	7 771

Sociétés liées

Au 31 mai 2017, Ressources Sirios inc. («Sirios»), une société minière, détient 8 656 758 actions ordinaires, soit 14,54% des actions émises de la Société.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, ExploLab inc. («ExploLab»), une société contrôlée par un membre de la direction, a effectué des travaux, dans le cadre des programmes d'exploration, pour la compte de Khalkos, pour un montant total de 70 400 \$ (0 \$ au 31 mai 2016). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Au 31 mai 2017, les dettes fournisseurs incluent un montant de 25 423 \$ avec Sirios (23 863 \$ au 31 mai 2016) et un montant de 28 514 \$ avec ExploLab (0 \$ au 31 mai 2016).

PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (PDAC) a établi E3 Plus, un cadre d'exploration responsable. E3 Plus a pour but d'aider les sociétés d'exploration à améliorer leur rendement dans les domaines de la responsabilité sociale, de la gérance de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. Exploration Khalkos a adopté les huit principes E3 Plus et demande également à ses consultants et fournisseurs de les respecter. Voici les principes qui s'appliquent principalement à la Société :

- Pratiques commerciales éthiques : Khalkos continue d'appliquer des procédures de gestion qui favorisent l'honnêteté, l'intégrité, la transparence et l'obligation de rendre compte.
- Intégrer les communautés d'accueil et des autres parties affectées et intéressées : Lors de ses travaux d'exploration, Khalkos s'assure d'interagir avec les communautés autochtones dont les trappeurs, organisations, groupes et individus, en faisant preuve de respect, d'inclusion et de participation significative.
- Protéger l'environnement : Khalkos effectue ses activités d'exploration de manière à avoir un impact minimal sur l'environnement et applique, dans toutes ses opérations, les principes du développement durable.

De plus, le 7 février 2012, le conseil d'administration de la Société a voté une résolution prenant les engagements suivants à titre de gouvernance respectant les principes de développement durable :

- En termes de gouvernance et de gestion responsable, la Société doit s'assurer:
 - Que les employés, à tous les niveaux, comprennent leurs responsabilités environnementales et sociales et qu'ils travaillent à l'amélioration de leur environnement de travail;
 - De planifier, évaluer et gérer tous les projets avec rigueur dans le but de minimiser les effets négatifs sur l'environnement et les communautés locales.
- La gestion responsable d'un projet sur des terres utilisées par d'autres intervenants passe par le dialogue. La Société doit s'assurer:
 - De développer une communication proactive, ouverte et transparente avec les autorités locales (incluant les communautés autochtones), municipales et les organismes gouvernementaux;
 - De développer une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire;
- En termes de santé et sécurité, la Société doit s'assurer :
 - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière de santé-sécurité dans toutes ses activités d'exploration.
- En termes d'environnement, la Société doit s'assurer :
 - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière d'environnement dans toutes ses activités d'exploration.
- En termes socio-économiques, la Société doit s'assurer :
 - Dans la mesure du possible, de générer des retombées locales et de contribuer au développement local par l'établissement de partenariats constructifs avec les communautés autochtones et non-autochtones, dans le respect des intérêts propres à chacune.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Jugements importants de la direction

Comptabilisation des actifs différés et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opération en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'évènements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances.

Incertitude relative aux estimations

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017, aucune dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation n'a été imputée en résultat net (0 \$ au 31 mai 2016). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

Les propriétés n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation puisque la Société a la capacité de conserver les propriétés puisqu'elle dispose de ressources financières suffisantes pour respecter ses obligations à court terme. De façon générale, les droits de prospecter pour ces propriétés n'expireront pas dans un proche avenir ou il est prévu qu'ils soient renouvelés, des travaux ont été réalisés sur ces propriétés au cours des trois derniers exercices et/ou des résultats prometteurs ont été obtenus.

Rémunération à base d'actions

Pour estimer les charges liées aux rémunérations à base d'actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité par rapport aux données historiques de ses propres actions, ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription émis. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

Crédits d'impôt à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et les crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

Arrangements hors bilan

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 mai 2017.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la

main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

Risques financiers

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

Dépendance d'un personnel clé

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habileté à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs 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 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.

Risque environnemental

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnels.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 31 mai 2017 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois se terminant le 31 mai 2017 et 2016 et avec les états financiers annuels vérifiés de Khalkos pour les années se terminant le 28 février 2017 et 29 février 2016 lorsque requis. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Khalkos ou sur le site web de Khalkos www.khalkos.com dans la section «Rapports financiers».

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers intermédiaires de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers intermédiaires ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers intermédiaires renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Montréal. Le 25 juillet 2017.

(signé) Robert Gagnon, président

(signé) Éliane Tremblay-Paradis, chef de la direction financière