



**RAPPORT DE GESTION  
ANNUEL 2018**

**ANNUAL MANAGEMENT  
DISCUSSION AND  
ANALYSIS 2018**

**(31 décembre 2018)**

**(December 31, 2018)**

## RAPPORT DE GESTION

---

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers annuels de la Société au 31 décembre 2018. Les états financiers de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CAN) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion daté du 24 avril 2019 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

### ÉNONCÉS PROSPECTIFS

---

Le rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs, y compris, mais sans s'y limiter, des commentaires à propos de l'échéancier et de la teneur des travaux à venir, des interprétations géologiques, de la réception de titres de propriété, etc., qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la Société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Bien que raisonnables, ces énoncés à caractère prospectif comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils seront réalisés. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou anticipés dans ces énoncés prospectifs.

### PORTEFEUILLE MINIER

---

Le portefeuille de Radisson comprend deux propriétés qui couvrent une superficie totale de 2 159,58 hectares. Le régime politique est stable au Canada, l'offre au Québec au niveau fiscal y est très avantageuse, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée y est reconnu ainsi qu'à des fournisseurs reconnus pour leur expertise dans le domaine minier.

Soulignons que la propriété la plus prometteuse de Radisson est la propriété O'Brien située en Abitibi-

## MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

---

Management's discussion and analysis (MD&A) should be read in conjunction with the annual financial statements of the Company as at December 31, 2018. The Company's financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The reporting currency is the Canadian dollar (CAD) and all amounts presented in the MD&A are in Canadian dollars.

This MD&A, dated April 24, 2019, has been prepared in compliance with the provisions of Form 51-102F1 and approved by the Company's Board of Directors.

### FORWARD-LOOKING INFORMATION

---

The MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the MD&A, the Corporation's expectations, estimates and projections with regard to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

### TOTAL HOLDINGS

---

Radisson has a portfolio of two properties, covering a total area of 2,159.58 hectares. Canada's political system is stable, and Quebec has a great deal to offer in terms of tax benefits, access to a qualified workforce and suppliers recognized for their expertise in the mining sector.

It should be pointed out again that Radisson's most promising properties, O'Brien is located in

Témiscamingue, le long de la célèbre faille Larder-Lake-Cadillac dans la province de Québec. En février 2018, l'institut Fraser classait le Québec au 4<sup>ième</sup> rang mondial pour son attrait d'investissement pour le développement minier.

the province of Quebec, which continues to be recognized as an attractive jurisdiction for exploration and mine development. In February 2018, the Fraser Institute ranked Quebec 4th in the world for its attractiveness investment for mining development.

**PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC  
(AU 31 DÉCEMBRE 2018)**

**PROPERTIES IN QUEBEC  
(AS AT DECEMBER 31, 2018)**

<b>Propriétés / Property</b>	<b>Nombre de titres miniers / Number of Claims</b>	<b>Superficie (hectares) / Area (hectare)</b>	<b>Minéralisation / Mineralization</b>	<b>Intérêts / Interest</b>
Douay	30	1,522.48	Or / Gold	100%
O'Brien	21	637.10	Or / Gold	100%

**PROJET O'BRIEN**

**O'BRIEN PROJECT**

Le principal actif de Radisson, la propriété aurifère O'Brien (incluant l'ancienne propriété contiguë Kewagama), est située à environ 8 km à l'ouest de la mine d'or en production, Lapa, appartenant à Agnico-Eagle, et à proximité immédiate de la propriété LaRonde de Agnico-Eagle au nord. Toutes ces propriétés sont localisées à l'intérieur de la Ceinture aurifère de l'Abitibi, secteur de Malartic-Cadillac, et sont recoupées par la prolifique Faille de Cadillac. Cette cassure majeure traverse les propriétés de Radisson sur toute sa longueur, soit sur environ de 4,5 km de long.

Radisson's main asset, the O'Brien gold project, (including the Kewagama property), is located approximately 8 km west of producing gold mine, Lapa, owned by Agnico-Eagle and near of the LaRonde property of Agnico-Eagle to the north. All these properties lie within the Abitibi gold belt, in the Malartic-Cadillac sector, and are cut by the prolific Cadillac Break. This major fault crosses Radisson's properties over about 4.5 km along their full length.

La propriété O'Brien, localisée à mi-chemin entre les villes de Rouyn-Noranda et de Val-d'Or, comprends respectivement 21 claims couvrant une superficie totale de 637,10 hectares. Elle est également localisée à environ 3,7 km au sud-est de la mine LaRonde d'Agnico-Eagle, qui atteint maintenant plus de 3 500 mètres (10 000 pieds) de profondeur.

The O'Brien project, located halfway between the towns of Rouyn-Noranda and Val-d'Or, comprises 21 claims covering a total area of 637.10 hectares. The project is located about 3.7 km southeast of Agnico-Eagle's LaRonde mine, now over 3,500 meters (10,000 feet) in depth.

La propriété O'Brien contient l'ancienne mine O'Brien, qui est considérée avoir été la mine la plus riche du Québec, et le principal producteur d'or dans le camp minier de Cadillac, lorsqu'elle était en activité, avec une production, de 1926 à 1957, de 587 121 onces d'or récupérées issues de 1 197 147 tonnes métriques de minerai à 15,25 g/t Au (Rapport Technique 43-101, InnovExplo, mai 2018). Cette mine a atteint une profondeur de 3 450 pieds (1 051 mètres) sous la surface.

The O'Brien project hosts the former O'Brien Mine, which is considered to have been the richest mine in Quebec and the main gold producer of the Cadillac Mining Camp when it was in operation, with a production, from 1926 to 1957, of 587,121 ounces of gold from 1,197,147 tons of ore for an average recovered grade of 15.25 g/t (43-101 Technical Report, InnovExplo, mai 2018). This mine reached a depth of 3,450 feet (1,051 meters) below surface.

### Mise à jour de l'estimé des ressources du projet O'Brien

Le 20 mars 2018, Radisson a annoncé la publication d'une mise à jour des ressources courantes du projet O'Brien détenu à 100% et situé le long de la faille Larder-Lake-Cadillac (« L-L-C »), à mi-chemin entre Rouyn-Noranda et Val-d'Or, deux villes minières du Québec. La mise à jour de l'estimation des ressources courantes, datée du 20 mars 2018 a été préparée conformément à la norme canadienne 43-101 (« NI 43-101 ») par la firme indépendante InnovExplo. Les secteurs 36E et Kewagama du projet O'Brien ont été identifiés sur un corridor de 1,5 km directement au sud de la faille L-L-C. La Zone Vintage est parallèle et se situe entre 50 et 85 mètres au nord de la faille L-L-C et a maintenant été identifiée sur un horizon de 825 mètres. Dû à leur proximité l'ensemble de ces secteurs pourraient être accessibles via les mêmes infrastructures minières.

### Updated resources estimate on O'Brien Project

On March 20, 2018, Radisson announced the release of an updated resources estimate for its 100% owned O'Brien gold project ("O'Brien") located along the Larder-Lake-Cadillac Break ("L-L-C"), halfway between RouynNoranda and Val-d'Or, two mining towns in the Province of Quebec, Canada. The resources estimate was prepared in accordance with National Instrument 43-101 ("NI 43-101") by independent firm InnovExplo and is dated March 20, 2018. The 36E and Kewagama zones of O'Brien are located within a 1.5 km corridor directly south of the L-L-C. The Vintage zone is parallel to and between 30 to 85 meters ("m") north of the L-L-C and has now been identified over a strike length of 825 m. Due to their close proximity all zones of the O'Brien gold project could eventually be accessed via same mining infrastructures.

### Estimation des ressources du projet O'Brien<sup>1</sup> / O'Brien Resources estimate<sup>1</sup>

	Ressources indiquées / Indicated resources			Ressources présumées / Inferred resources		
	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)
Teneur de coupure de 3,5 g/t / 3.5 g/t cut off	1,125,447	6.45	233,491	1,157,021	5,22	194,084

<sup>(1)</sup> Les ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée.

<sup>(1)</sup> These Mineral Resources are not Mineral Reserves, as they do not have demonstrated economic viability.

Faits saillants du communiqué :

- Le gisement O'Brien demeure ouvert en-dessous de 600 mètres.
- Une portion de la Zone Vintage a été intégrée aux ressources courantes. Des travaux additionnels sont requis afin d'intégrer d'autres zones, tel que la « Zone F », dans une estimation des ressources selon NI 43-101.
- L'excellent potentiel d'exploration qui demeure en continuité latérale et verticale du gisement O'Brien est appuyé par:
  - La forte continuité verticale du secteur des ressources courantes avec un pendage moyen des zones minéralisées à 80 degrés et;
  - La production historique de 587 121 onces de l'ancienne mine O'Brien, contigüe au gisement O'Brien et excédant une profondeur de 1 100 mètres.
- Bénéficiant de l'excellente localisation du projet O'Brien, la société a complété plus de 32 000 mètres de forage en 2016 et 2017 à un cout total moyen de 95 \$ du mètre. 29 787 mètres ont été incorporés à la mise à jour de l'estimation des ressources annoncée aujourd'hui.

Press release highlights :

- O'Brien deposit remains open at depth below 600 meters.
- Partial portion of the Vintage Zone was included in the resource update. Additional work is warranted on other areas such as the F Zone in order to be incorporated into a 43-101 compliant resource estimate.
- Excellent exploration potential remains along strike and at shallow depth, supported by;
  - Strong vertical continuity in the resource, averaging 80 degree dip and;
  - The 587k ounces of historical production from contiguous old O'Brien mine which produced to vertical depth over 1,100 m.
- Benefiting from the excellent location of the O'Brien gold project (See figure 1 and 2), the company completed 32,000 m of drilling at an average all-in cost of \$95 CAD per meter in 2016 and 2017, of which 29,787 m were incorporated into the resource estimate announced today.

Projet O'Brien comparaison avec l'estimé des ressources précédent  
(Teneur de coupure de 3,5 g/t Au)

O'Brien Comparison with Previous Resources Estimate  
(3.5 g/t Au cut-off)

	Ressources indiquées / Indicated resources			Ressources présumées / Inferred resources		
	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)
Mars 2018 / March 2018	1,125,447	6.45	233,491	1,157,021	5,22	194,084
Avril 2015 / April 2015	570,800	6.53	119,819	918,300	6.38	188,466

Contexte géologique de la Zone Vintage

La Zone Vintage est une zone parallèle du projet O'Brien située approximativement 85 mètres au nord de la faille Larder-Lake-Cadillac. Elle est comprise dans les sédiments du Groupe de Cadillac,

Vintage zone exploration program

The Vintage zone is a parallel zone of the O'Brien project located approximately 85 meters north of the L-L-C in the Cadillac Group of meta-sediments comprising sequence of

dans une séquence de conglomérat polymictes, de formations de fer rubanées et de Grauwacke. Elle a été partiellement intégrée aux ressources courantes du projet O'Brien avec secteurs 36E et Kewagama qui sont situées dans le Groupe de Piché quelques mètres au sud de la faille L-L-C. Dû à leur proximité ces secteurs pourraient éventuellement être accessibles via les mêmes infrastructures minières.

Les travaux d'exploration récents ont permis de définir la continuité verticale et la géométrie favorable du système aurifère de la Zone Vintage, associé à la présence de veines de quartz et d'arsénopyrite avec présence fréquente d'or visible. Le plus profond sondage sur ce secteur (OB-17-49) a intersecté une formation de fer rubanée fortement minéralisée en sulfure (10% pyrite et 10% pyrrhotite, comparativement à l'arsénopyrite) qui a retourné 6,9 g/t en or sur 4 mètres. À ce jour, le système demeure ouvert latéralement et en profondeur.

- 1) La Personne Qualifiée et indépendante pour l'estimé des Ressources Minérales, tel que définis par 43-101, est Christine Beausoleil, géo., et la date effective de l'estimé est le 20 Mars 2018.
- 2) Les Ressources Minérales sont classifiées comme des Ressources Indiquées et Présumentées selon les définitions du CIM 2014.
- 3) Les Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée.
- 4) Les résultats sont présentés in situ et non dilués.
- 5) Les scénarios de sensibilité à la teneur de coupure sont présentés à 2,5 g/t Au à 5,0 g/t Au. Les ressources officielles sont présentées à une teneur de coupure de 3,5 g/t Au. La teneur de coupure devra être éventuellement réévaluée à la lumière des conditions de marchés (prix de l'or, taux de change, coûts d'opération, etc.).
- 6) Le seuil de coupure a été établi à 30 g/t Au (5,0 g/t Au pour l'enveloppe de dilution) sur les analyses des carottes de forage. La modélisation des teneurs a été effectuée à partir des données de forage composites à 0,75 m en utilisant la méthode de l'inverse de la distance au carré (ID2) sur un bloc modèle avec des blocs de 3 m x 3 m x 3 m.
- 7) Une densité de 2,75 g/cm<sup>3</sup> a été utilisée pour l'ensemble des zones.
- 8) Une épaisseur minimale vraie de 1,5 m a été appliquée, en utilisant la teneur du matériel adjacent lorsque analysée, ou une valeur à zéro si non-analysé pour les 17 différentes zones minéralisées.

polymictic conglomerate, banded iron formation (BIF) and grauwacke. The Vintage Zone was incorporated in the latest resource update, with 36E and Kewagama zones located in the Piche Group, south of the Cadillac Break. Due to their proximity all zones could eventually be accessed via same mining infrastructures.

Recent exploration work completed on the Vintage Zone helped define the vertical continuity and favourable geometry of the gold system, with presence of quartz veins, arsenopyrite and multiple Visible Gold intercepts. The deepest drill hole completed on the Vintage Zone (OB-17-49) intersected a sulphides rich Banded Iron Formation (10% pyrite and 10% pyrrhotite as opposed to arsenopyrite) which returned 6.9 g/t Au over 4 m. Up to date, this system remains open laterally and at depth.

- 1) The independent qualified person for the 2018 MRE, as defined by NI 43-101, is Christine Beausoleil, P.Ge., of InnovExplo Inc. The effective date of the estimate is March 20, 2018.
- 2) The Mineral Resources are classified as Indicated and Inferred Mineral Resources and are based on the 2014 CIM Definition Standards.
- 3) These Mineral Resources are not Mineral Reserves, as they do not have demonstrated economic viability.
- 4) Results are presented in-situ and undiluted.
- 5) Sensitivity was assessed using cut-off grades from 2.5 g/t Au to 5.0 g/t Au. The official in-situ resource is reported at a cut-off grade of 3.5 g/t Au. Cut-off grades must be re-evaluated in light of prevailing market conditions (gold price, exchange rate and mining cost).
- 6) A top cut of 30 g/t gold (5.0 g/t gold for the dilution envelope) was applied to assay grades prior to compositing grades for interpolation into model blocks using an inverse distance squared (ID2) method and was based on 0.75 m composites within a block model made of 3 m long x 3 m wide x 3 m high blocks.
- 7) Density data (g/cm<sup>3</sup>) was established at 2.75 g/cm<sup>3</sup>.
- 8) A minimum true thickness of 1.5 m was applied, using the grade of the adjacent material when assayed or a value of zero when not assayed for 17 different mineralised zones.

- 9) Le tonnage et les onces estimés ont été arrondis à l'unité près. Tout écart entre les totaux est dû aux effets d'arrondissement. Les pratiques d'arrondissement sont conformes aux recommandations établies par le formulaire 43-101F1.
- 10) InnovExplo n'est pas au courant de problèmes environnementaux, de permis, juridiques, relatifs aux titres, de fiscalité, de politique sociopolitique, de commercialisation ou d'autres questions pertinentes qui pourraient avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

### **Personne Qualifiée**

\*Toutes les données techniques en relation à la mise à jour des ressources courantes du projet O'Brien ont été extraites du communiqué de presse daté du 20 mars 2018.

- 9) The number of metric tons and ounces was rounded to the nearest hundred. Any discrepancies in the totals are due to rounding effects; rounding followed the recommendations in Form 43-101F1.
- 10) InnovExplo is not aware of any known environmental, permitting, legal, title-related, taxation, socio-political, marketing or other relevant issues that could materially affect the mineral resource estimate.

### **Qualified person**

\*All technical data in relation to the updated resources estimate for its project O'Brien were extracted from Radisson's press release dated March 20, 2018.

## **AUTRES PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC**

Radisson désire concentrer ses efforts sur le projet O'Brien. En 2017, la Société a complété une compilation géoscientifique des données historiques de sa propriété Douay située sur le territoire de la Baie-James et un levé géophysique par polarisation provoquée afin de définir des cibles d'exploration dans le secteur du corridor de la mine Vezza. En février 2018, la société a vendu la propriété Estrades à la société Galway Metals Inc. en contre-partie de 150 000 unités ordinaires de la société dont la juste valeur marchande était de 42 000 au 31 décembre 2018.

## **OTHER PROPERTIES IN QUEBEC**

Radisson intends to concentrate its efforts on the O'Brien project. En 2017, the Corporation completed historical data compilation of the Douay property located in the James Bay territory. In August, the Corporation announced the start of an IP geophysical survey in order to define additional exploration targets on the area of Vezza mine trend located in the northern portion of the property. In February 2018, the company sold its Estrades property to Galway metals Inc. for 150,000 ordinary units of the company with a fair market value of \$42,000 as at December 31, 2018.

## **PROMOTION**

La Société a participé aux événements suivants :

- Janvier 2018 – Conférence VRIC du groupe Cambridge House International
- Conférence minière Pre-PDAC – Red Cloud Klondike Strike
- Mars 2018 - PDAC International Trade Show & Investors Exchange
- Mai 2018 – Mining 121 de Londres
- Novembre 2018 – Precious Metals summit Zurich et Edelmetallmesse de Munich
- La Société maintient une présence accrue et continue de développer les différentes

## **PROMOTION**

The Corporation took part in the following events:

- January 2018 – Cambridge House International VRIC
- March 2018 Pre-PDAC Red Cloud Klondike Strike Mining showcase
- March 2018 – PDAC International Trade Show & Investors Exchange
- May 2018 – 121 Mining London event
- November 2018 – Zurich Precious Metals summit and Munich Edelmetallmesse
- The corporation multiplied meetings with potential investors

plateformes de médias sociaux.

- La Société a multiplié les rencontres avec des investisseurs potentiels à travers le Canada.

## FINANCEMENT PAR ACTIONS

---

### Actions ordinaires de catégorie A

- En août 2018, la Société a émis 6 126 190 unités à 0,13 \$ par unité pour un total de 796 405.70 \$. Chaque unité est composée de 1 action ordinaire et de ½ bon de souscription. Ceci résulte en l'émission de 3 063 095 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix d'exercice de 0,17 \$ pour une période de 18 mois.

### Actions accréditives

- En août 2018, la Société a émis 3 416 667 actions accréditives au prix de 0,18 \$ par action pour un total de 615 000 \$.
- En décembre 2018, la Société a émis 2 787 500 actions accréditives au prix de 0,16\$ par action pour un total de 446 000 \$.

### Options d'achat d'actions

- En janvier 2018, 100 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 10 000 \$.
- En mai 2018, 300 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 32 250 \$.
- En juin 2018, 75 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 7 500 \$.

## PROGRAMME D'EXPLORATION

---

Depuis 2015, la société a comme objectif principal d'augmenter les ressources et réserves minérales aurifères du projet O'Brien. À cet égard, un total de 32 000 mètres de forage ont été complétés en 2016 et 2017. Les forages complétés en 2017 ciblaient l'extension des ressources courantes du projet O'Brien et des cibles d'exploration définies à travers la compilation et numérisation de près de 60 années de travaux historiques au projet O'Brien. En 2017, les résultats reportés incluaient 93 mètres à une teneur de 1 g/t Au, 19,6 mètres à une teneur de 4,5 g/t Au et 12,9 g/t Au sur 8 mètres à

- The corporation maintained a strong presence on multiple social media platform

## EQUITY FINANCING

---

### Class A common shares

- In August 2018, the Corporation issued 6,126,190 units at \$0.13 per unit for a total amount of \$796,405.70. Each unit is composed of one common share and ½ warrant. This results in the issuance of 3,063,095 warrants. Each warrant entitles the holder to acquire one common share at an exercise price of \$0.17 for a period of 18 months.

### Flow-through shares

- In August 2018, the Corporation issued 3,416,667 flow-through shares at \$0.18 per share for a total amount of \$615,000.
- In December 2018, the Corporation issued 2,787,500 flow-through shares at \$0.16 per share for a total amount of \$446,000.

### Stock options

- In January 2018, 100,000 stock options were exercised for a total amount of \$10,000.
- In May 2018, 300,000 stock options were exercised for a total amount of \$32,250.
- In June 2018, 75,000 stock options were exercised for a total amount of \$7,500.

## EXPLORATION PROGRAM

---

Since 2015, main objective of the Corporation is to increase gold resources and reserves at the O'Brien gold project. To this extent, 32 000 metres of drilling were completed in 2016 and 2017. The drill program completed in 2017 focused on resource expansion and exploration targets defined on the property through the compilation and digitization of more than 60 years of historical work at the O'Brien gold project. In 2017, high-grade gold intercepts were obtained in multiple drill holes completed in extension of current resources of the O'Brien



l'intérieur d'un intervalle de 54 mètres à 2,8 g/t Au. S'ajoutant à ces résultats, la Société annonçait également la découverte de multiples intervalles à hautes teneurs dans des forages d'exploration complétés au nord de la faille Larder-Lake-Cadillac. La Société a baptisé cette zone la Zone Vintage, les intervalles reportés à ce jour incluaient : 13,7 g/t Au sur 1,5 m, 7,5 g/t Au sur 1,5 m, 15 g/t Au sur 1,5 m et 8,6 g/t Au sur 1,5 m. En mars 2018, la société publiait une mise à jour des ressources courantes du projet O'Brien intégrant 29 787 mètres de forage. La mise à jour fût favorable, avec l'ajout de 4 onces par mètre forés et une hausse de 95% des ressources Indiquées. En parallèle, la société a complété des études métallurgiques avancées ayant pour but de mesurer l'effet de pépite et d'améliorer sa connaissance sur les composantes du minerai de différents secteurs du projet O'Brien. Enfin, plus de 11 000 mètres de forage ont été complétés, la société publiait en novembre 2018, une intersection de 37,5 g/t Au sur 12,8 m. Suivant cette intersection, la société a entamé la révision du modèle litho-structural du projet O'Brien. En parallèle, aux activités d'exploration en surface, la société avance depuis 2016, les études environnementales requises pour l'obtention d'un certificat d'autorisation pour compléter un programme d'exploration souterrain au projet O'Brien.

project. Results reported include: 93 m grading 1 g/t Au, 19.6 m grading 4.5 g/t Au, 8 m grading 12.9 g/t Au within 54 m grading 2.8 g/t Au. In addition to these results, the company also announced the discovery of multiple high-grade gold intercepts north of the Cadillac Break in the newly named Vintage Zone. Results include: 13.7 g/t Au over 1.5 m, 7.5 g/t Au over 1.5 m, 15 g/t Au over 1.5 m and 8.6 g/t Au over 1.5 m. In March 2018, the company published a resource estimate update integrating 29,787 metres of drilling. The resource update was positive with 4 gold ounces added per drilled metre and a 95% increase in the Indicated category. In parallel, the Company completed additional metallurgical tests with objective of quantify the nugget effect and gaining geological knowledge on ore from different areas of the O'Brien project. The company also completed more than 11,000 metres of drilling and published in November 2018 an intersection of 37.5 g/t Au over 12.8 m. Following this intersection, the company started a litho-structural model review at O'Brien. In parallel to surface exploration activities, the company is advancing since 2016, environmental studies required to file demand for permits to complete an underground exploration program at O'Brien.

## BOURSE

Les actions de la Société sont inscrites en bourse depuis 1986 sous le symbole RDS. Radisson fait partie de la catégorie « sociétés émergentes » à la Bourse de croissance TSX (TSX-V).

## INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (IFRS)

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées au bilan de la Société pour les trois dernières années :

## STOCK MARKET

The Corporation's shares have been listed on the stock market under the symbol RDS since 1986. Radisson is a "Venture Issuer" on the TSX Venture Exchange (TSX-V).

## SELECTED ANNUAL INFORMATION (IFRS)

The following table summarizes selected key financial data from the Corporation's balance sheet of the last three fiscal years :

	Exercice clos le 31 décembre / Fiscal year ended December 31			
	2018	2017	2016	
	\$	\$	\$	
Actif total	15,577,613	14,298,816	11,727,293	Total assets
Revenus	18,103	32,814	6,361	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	(650,302)	2,059,316	(2,708,553)	Net income (loss)
Bénéfice net (perte nette) par action	0.0051	0.0184	(0.0144)	Net income (loss) per share

## INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES (NON AUDITÉES)

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux derniers exercices financiers sont présentés dans le tableau suivant. La direction de la Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## SELECTED QUATERLY INFORMATION (UNAUDITED)

Operating results for each quarter for the two last years are presented in the table below. The Corporation's management is of the opinion that the data related to these quarters was prepared in the same manner as those that of the audited financial statements for the fiscal year ended December 31, 2018.

TRIMESTRE QUARTERS	2018 Decembre December	2018 Septembre September	2018 Juin June	2018 Mars March	2017 Decembre December	2017 Septembre September	2017 Juin June	2017 Mars March
<b>Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)</b>								
Revenus / Revenues	6,530	2,261	2,782	6,530	7,984	14,095	9,040	1,695
Résultat net et résultat global total / Comprehensive loss	(104,616)	(107,510)	(160,366)	(83,572)	2,208,404	(91,754)	20,268	(33,402)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	(0.001)	(0.1)	(0.001)	(0.001)	0,02	(0.00)	(0.00)	(0.00)
<b>Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)</b>								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	1,101,485	1,530,622	579,466	1,184,755	1,802,800	802,626	895,097	1,279,113
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	15,577,613	14,937,424	13,830,913	14,181,310	14,298,816	12,898,141	12,209,339	11,673,223
<b>Exploration minière (\$) / Mining Exploration (\$)</b>								
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	654,763	171,619	449,960	521,598	462,867	818,031	840,369	427,317

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018

En raison de son secteur d'activités, la Société ne génère pas de revenus réguliers et doit compter sur l'émission d'actions ou sur les revenus d'intérêt générés par ses placements pour assumer ses dépenses courantes. Elle assure également sa survie par la signature d'ententes d'options de vente sur certaines de ses propriétés minières.

## SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

Because of its area of activities, the Corporation does not generate regular revenue and must depend on issuing shares and on the interest income generated by its investments to cover its operating expenses. It also ensures its survival by signing option agreements on some of its mining properties.

Les résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 se soldent par une perte nette de 650 302\$ ou 0,0051 \$ par action, comparativement un profit net de 2 059 316 \$ ou 0,0184 \$ par action pour la même période en 2017.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred a net loss of \$650,302 or \$0.0051 per share compared to a net profit of \$2,059,316 or \$0.0184 per share.

The following table provides details on the operating expenses for the financial years ended December 31, 2018 and December 31, 2017.

	31 décembre December 31 2018 \$	31 décembre, December 31, 2017 \$	Variation	
<b>Revenus :</b>				<b>Revenues :</b>
Revenus d'intérêts	15,697	13,781	1,916	Interest income
Autres	406	3,823	(3,417)	Others income
Revenus de location	2,000	15,210	(13,210)	Rental income
	18,103	32,814	(14,711)	
<b>Frais d'administration :</b>				<b>Administration costs :</b>
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	94,574	76,522	18,052	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	153,097	77,790	75,307	Share-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	226,621	107,238	119,383	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	29,612	17,500	12,112	Professional fees
Voyages et promotion	158,830	100,187	58,643	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	51,747	62,557	(10,810)	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	42,544	35,527	7,017	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	41,481	27,806	13,675	Office supplies
Assurances, taxes et licences	14,822	19,587	(4,765)	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	99	1,177	(1,078)	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	3,170	204	2,966	Part XII.6 income tax
Télécommunications	10,621	4,144	6,477	Telecommunication
Amortissement des immobilisations corporelles	3,910	3,088	822	Depreciation of property, plant and equipment
Maintien d'un site minier	9,937	14,166	(4,229)	Maintenance of mining site
Perte de valeur des placements	122,900	44,200	78,700	
Gain sur cession d'actifs de prospection et d'évaluation	(42,000)	-	(42,000)	
	921,965	591,693	330,272	
Perte avant impôts	(903,862)	(558,879)	(344,983)	Loss before income taxes
Impôts différés	253,560	2,618,195	(2,363,570)	Deferred income taxes
<b>Bénéfice net (perte nette) de l'exercice</b>	<b>(650,302)</b>	<b>2,059,316</b>	<b>(2,708,553)</b>	<b>Net Income (loss) for the year</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a réalisé 18 103 \$ en revenus d'intérêts, de location et autres revenus comparativement à un revenu de 32 814 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. En 2017, la Société a loué certains équipements à d'autres sociétés d'exploration et a également loué un espace d'entreposage au projet O'Brien.

During de financial year ended December 31 2018, there was \$18,103 in revenues from interests, location and other revenues compared to \$32,814 for the financial year ended December 31, 2017. In 2017, the Corporation rented equipment and storage to other companies at the O'Brien gold project.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a réalisé une perte avant impôts de 903 862 \$ comparativement à une perte avant impôts de 558 879 \$ pour la même période en 2017.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 94 574 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 alors qu'ils étaient de 76 522 \$ pour la même période en 2017. L'écart provient d'une augmentation de salaire accordée en 2018.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la dépense de rémunération et paiements à base d'actions se chiffrait à 153 097 \$ comparativement à 77 790 \$ pour la même période de 2017. Comme cette dépense est non monétaire elle n'affecte pas la trésorerie de la Société.

Les dépenses en voyage et promotion pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont de 158 830 \$ alors qu'elles étaient de 100 187 \$ pour la même période en 2017. La société a multiplié les rencontres avec investisseurs et participé à deux conférences supplémentaires en 2018.

Les dépenses en informations aux actionnaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont de 51 747 \$ alors qu'elles étaient de 62 557 \$ pour la même période en 2017. Le site web de la société a été revu et la société a augmenté sa présence sur les médias sociaux et autres plateformes.

La Société maintient constamment un contrôle rigoureux sur ses dépenses afin de prolonger ses liquidités tout en évitant une dilution inutile de ses actions en circulation. La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et maintenir la pérennité de la Société à long terme.

#### LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a réalisé 1 797 940 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 2 548 584 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de l'exercice

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred a loss before income taxes of \$903,862, compared to a loss of \$558,879 for the same period in 2017.

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred salaries and employee benefits expenses of \$94,574 compared to expenses of 76 522 \$ for the same period in 2017. This difference results from a salary increase effective in 2018.

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred stock-based compensation and payments of \$153,097 compared with expenses of \$77,790 for the same period in 2017. This expense is non-cash and does not affect the treasury of the Corporation.

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred travelling and promotion expenses of \$158,830 compared to expenses of \$100,187 for the same period in 2017. The company multiplied approach with investors and participated to two additional conferences in 2018.

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred Information to shareholders expenses of \$51,747 compared with expenses of \$62,557 for the same period in 2017. The website was rebuilt and the company increased its social media presence.

The Corporation is continuing to carefully control its expenditures in order to extend its liquid assets while avoiding unnecessary dilution of its outstanding shares. The Corporation's management continues to prudently manage the funds available for its operating expenses and is maintaining the objective of increasing its cash balance to be able to meet its commitments and maintain the Corporation's sustainability in the longer term.

#### LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

During de financial year ended December 31 2018, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$1,797,940 compared with expenses of \$2,548,584 for the year ended

clos en 2017. La réduction significative en travaux d'exploration est reliée au programme de forage mis en place sur le projet aurifère O'Brien.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 921 965 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et à 547 493 \$ pour l'exercice clos en 2017. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 31 décembre 2018, la Société détient une encaisse de 655 485 \$ alors qu'au 31 décembre 2017, elle détenait une encaisse au montant de 641 357 \$. Au 31 décembre 2018, la Société détient 446 000 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (1 161 443 \$ en 2017).

Le solde à dépenser en exploration avant le 31 décembre 2018 (financement accreditif) est 0 \$ et de 910,442 \$ avant le 31 décembre 2019. La cession possible des actions de Balmoral Resources Ltd. et Galway Metals Ltd. détenues par la Société constitue un apport monétaire futur non négligeable qui permettrait à la Société de poursuivre ses projets futurs. Au 31 décembre 2018, la valeur de ces actions était d'environ 62 100 \$. L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 653 897 \$.

Le financement de la Société se faisant principalement par voie d'émissions de capital-social, le succès de celui-ci dépend de marchés des capitaux de risque, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et couvrir ses dépenses courantes, Radisson devra maintenir et augmenter ses liens avec la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions.

#### QUATRIÈME TRIMESTRE

---

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 345 338\$ et de 92 870 \$ pour le trimestre correspondant en 2017.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses

in 2017. This significant decrease is mostly explained by the variation in the drilling programs completed at the O'Brien gold project.

Administration expenses incurred by the Corporation during the year ended December 31, 2018 were of \$921,965 compared with expenses of \$547,493 for the year ended in 2017. Principal differences for the period were explained above.

As at December 31, 2018, the Corporation had cash in the amount of \$655,485 compared with \$641,357 on December 31, 2017. As at December 31, 2018, the Corporation holds also \$446,000 in cash and cash equivalents in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2017, \$1,161,443).

Liability related to flow-through shares issuance for exploration expenditures to be incurred before December 31, 2018 is of \$0 and \$910,442 before December 31, 2019. The Corporation holds shares of Balmoral Resources Ltd. and Galway Metals Ltd. Selling a portion of these shares could represent a source of financing for the Corporation to pursue future projects. On December 31, 2018, these shares represented a value of approximately \$62,100. The warrants outstanding with value of \$2,653,897 also represent additional funding possibility.

The Corporation's principal source of financing is equity financing, the success of which depends on venture capital markets, the attractiveness of exploration companies for investors, and metal prices. To continue its exploration activities and be able to support its ongoing operations, Radisson will need to maintain and improve its relations with the financial community to obtain further equity financing.

#### FORTH QUARTER

---

The last quarter results show a loss of \$345,338 and a loss of \$92,870 for the corresponding period in 20187.

The following table provides details on the

d'opération pour le quatrième trimestre clos 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

general and administration expenses for the fourth quarters ended December 31, 2018 and December 31, 2017.

Période de 3 mois terminée les	31 décembre December 31, 2018	31 décembre December 31, 2017	Variation	Three-month period ended
	\$	\$		
<b>Revenus :</b>				<b>Revenues :</b>
Intérêts	6,530	1,984	4,546	Interest
Autres	0	(9,210)	(9,210)	Other
Revenus de location	0	15,210	(15,210)	Rental income
	6,530	7,984	(1,454)	
<b>Frais d'administration :</b>				<b>Administration costs :</b>
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	19,165	16,982	2,183	Salaries and employee benefits
Experts et sous-traitants	34,743	29,488	5,255	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	0	(20,500)	20,500	Professional fees
Voyages et promotion	70,773	32,215	38,558	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	(4,685)	6,251	(10,936)	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	19,506	13,920	5,586	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	11,216	8,385	2,831	Office supplies
Assurances, taxes et licences	1,294	7,601	(6,307)	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	(446)	210	(656)	Interest and bank charges
Télécommunications	1,112	1,300	(188)	Telecommunication
Amortissement des immobilisations corporelles	1,294	873	421	Depreciation of property, and equipment
Maintien d'un site minier	4,723	4,129	594	Maintenance of mining site
	158,695	100,854	57,841	
Perte avant impôts	(152,165)	(92,870)	(59,295)	Loss before income taxes
Impôts différés	47,549	2,301,274	(2,253,725)	Deferred income taxes
<b>Profit net (perte nette) de la période</b>	<b>(104,616)</b>	<b>2,208,404</b>	<b>(2,313,020)</b>	<b>Profit net (loss) of the period</b>

#### DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

##### Capital actions

Au 31 décembre 2018 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 137 029 250 actions de catégorie A (2017, 124 223 893) émises et en circulation.

#### INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

##### Capital-Stock

As at December 31, 2018 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 137,029,250 (2017, 124,223,893) class A shares issued and outstanding.

	Nombre d'actions/ Number of Shares		Nombre d'actions/ Number of Shares	
Solde au 31 décembre 2017 Balance at December 31, 2017	124,223,893		107,020,880	Solde au 31 décembre 2016 Balance at December 31, 2016
	6,126,190	Payées en argent / Shares paid in cash	5,895,834	
	6,204,167	Financement accordé / Flow-Through Financing	10,218,697	
	-	Exercice de bons de souscription / Warrants exercised	588,482	

	475,000	Exercice d'options / Options exercised	500,000	
Solde au 31 décembre 2018 Balance at December 31, 2018	<u>137,029,250</u>		<u>124,223,893</u>	Solde au 31 décembre 2017 Balance at December 31, 2017

### Options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Au 31 décembre 2018, un maximum de 6 000 000 (2017, 6 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 31 décembre 2018, des options portant sur 4 035 000 (2017, 2 635 000) actions ordinaires étaient en circulation.

### Stock Purchase Options

The Corporation has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. As at December 31, 2018, a maximum of 6,000,000 (2017, 6,000,000) common shares of the Corporation may be issued pursuant to that stock option plan. As at December 31, 2018, options to purchase 4,035,000 (2017, 2,635,000) common shares were issued and outstanding.

	Nombre d'options/ Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price \$	Nombre d'options/ Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au 31 décembre 2017/ Balance at December 31, 2017</b>	<b>2,635,000</b>	<b>0.135</b>	<b>2,670,000</b>	<b>0.11</b>	<b>Solde au 31 décembre 2016/ Balance at December 31, 2016</b>
Annulées le 1 <sup>er</sup> septembre 2018/ Cancelled on September 1 <sup>st</sup> , 2018	(100,000)	0.190	(200,000)	0.10	Annulées le 22 janvier 2017/ Cancelled on January 22, 2017
Annulées le 19 septembre 2018/ Cancelled on September 18, 2018	(50,000)	.125	(200,000)	0.10	Annulées le 22 janvier 2017/ Cancelled on January 22, 2017
Expirées le 12 juin 2018/ Expired on June 12, 2018	(75,000)	0.100	75,000	0.14	Octroyées le 21 mars 2017/ Granted on March 21, 2017
Exercées le 7 juin 2018 Exercised on June 7 2018	(75,000)	0.130	(300,000)	0.10	Exercées le 15 mai 2017 Exercised on May 15, 2017
Exercées le 7 juin 2018 Exercised on June 7 2018	(75,000)	0.100			
Exercées le 12 juin 2018 Exercised on June 12 2018	(225,000)	0.100			
Exercées le 10 juin 2018 Exercised on June 10 2018	(100,000)	0.100	(100,000)	0.10	Expirées le 17 mai 2017 Expired on May 17, 2017
Octroyées le 26 février 2018/ Granted on February 26, 2018	100,000	0.190	790,000	0.165	Octroyées le 2 juin 2017/ Granted on June 2, 2017
Octroyées le 7 juin 2018/ Granted on June 7, 2018	1,350,000	0.125	(200,000)	0.10	Exercées le 4 juillet 2017/ Exercised on July 4, 2017
Octroyées le 8 août 2018 Granted on August 8, 2018	200,000	0.120	(100,000)	0.10	Expirées 4 juillet 2017/ Expired on July 4, 2017
Octroyées le 2 octobre 2018 Granted on October 2, 2018	100,000	0.100			
Octroyées le 29 octobre 2018 Granted on October 29, 2018	250,000	0.100			
Octroyées le 28 novembre 2018 Granted on November 28, 2018	100,000	0.110			
<b>Solde au 31 décembre 2018/ Balance at December 31, 2018</b>	<b>4,035,000</b>	<b>0.132</b>	<b>2,635,000</b>	<b>0.135</b>	<b>Solde au 31 décembre 2017/ Balance at December 31, 2017</b>

Options pouvant être exercées/ Exercisable options	4,035,000	0.132	2,635,000	0.135	Options pouvant être exercées/ Exercisable options
---	-----------	-------	-----------	-------	---

Au 31 décembre 2018, le nombre d'options en circulation pouvant être exercées en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

As at December 31, 2018 the number of options which could be exercised for an equivalent number of common shares is as follows :

Nombre d'options / Number of Options	Prix de levée / Exercise Price	Date d'expiration / Expiry Date
250,000	\$0.10	6 juin 2019 June 6, 2019
300,000	\$0.13	5 juin 2020 June 5, 2020
100,000	\$0.14	4 mars 2021 March 4, 2021
570,000	\$0.14	3 juin 2021 June 3, 2021
75,000	\$0.14	22 mars 2022 March 22, 2022
790,000	\$0.165	2 juin 2022 June 2, 2022
1,300,000	\$0.125	7 juin 2023 June 7, 2023
200,000	\$0.12	8 août 2023 August 8, 2023
100,000	\$0.10	2 octobre 2023 October 2 2023
250,000	\$0.10	29 octobre 2023 October 29, 2023
100,000	\$0.11	11 novembre 2023 November 11, 2023
4,035,000		

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre, la Société a émis 2 100 000 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (865 000 en 2017).

During the financial year ended December 31, 2018, 2,100,000 common share were issued on exercise of stock purchase options (2017; 865,000).

#### *Bons de souscription*

Chaque bon de souscription autorise le porteur à acquérir une action ordinaire de la Société.

Le prix d'exercice et la date d'échéance des bons de souscription varient selon leurs dates d'émission.

#### *Warrants*

Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation.

The exercise prices and the maturing dates of the warrants are variable, depending of the date of their issuance.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a émis 3 063 095 bons de souscription (10 844 390 en 2017) et 12 578 110 bons de souscription étaient en circulation au 31 décembre 2018 (13 411 390 en 2017).

During the financial year ended December 31, 2018, 3,063,095 share purchase warrants (2017, 10,844,390) were issued and 12,578,110 share purchase warrants were outstanding on December 31, 2018 (2017, 13,411,390).



	Nombre de bons de souscription Number of warrants	Prix d'exercice Exercise price	Date d'échéance Expiry date	Nombre de bons de souscription/ Number of warrants	
<b>Solde au 31 décembre 2017</b> <b>Balance at December 31, 2017</b>	<b>13,411,390</b>			<b>2,567,000</b>	<b>Solde au 31 décembre 2016</b> <b>Balance at December 31, 2016</b>
		\$0.13		(273,477)	Exercés – 13 février 2017 Exercised – February 2017
		\$0.18		(1,709,230)	Échus – 13 février 2017 Expired – February 2017
		\$0.22	14 décembre 2018 December 14, 2018	1,281,250	Octroyés – 14 juin 2017 Granted – June 14, 2017
		\$0.22	14 décembre 2018 December 14, 2018	48,125	Octroyés – 14 juin 2017 Granted – June 14, 2017
		\$0.22	24 janvier 2019 January 24, 2019	5,000,000	Octroyés – 24 juillet 2017 Granted – July 24, 2017
		\$0.22	24 janvier 2019 January 24, 2019	350,000	Octroyés – 24 juillet 2017 Granted – July 24, 2017
		\$0.15		(315,005)	Exercés - 1 novembre 2017 Exercised – November 1, 2017
		\$0.20		(1,341,701)	Échus – novembre 2017 Expired – November 2017
		\$0.20		(908,333)	Échus – décembre 2017 Expired – December 2017
		\$0.20	5 juin 2019 June 5, 2019	1,701,667	Octroyés – 5 décembre 2017 Granted – December 5, 2017
		\$0.25	5 juin 2019 June 5, 2019	2,463,348	Octroyés – 5 décembre 2017 Granted – December 5, 2017
Échus– 11 février 2018 Expired– February 11, 2018	1,700,000	\$0.20			
Expirés – 22 mars 2018 Expired– March 22, 2018	867,000	\$0.20			
Octroyés – 24 août 2018 Granted – August 24, 2018	163,095	\$0.17	24 février 2020 February 24, 2020		
Octroyés – 28 août 2018 Granted – August 28, 2018	2,900,000	\$0.17	28 février 2020 February 28, 2020		
Échus – 14 décembre 2018 Expired – December 14, 2018	1,329,375	\$0.22	28 février 2020 February 28, 2020		
<b>Solde au 31 décembre 2018</b> <b>Balance at December 31, 2018</b>	<b>12,578,110</b>			<b>13,411,390</b>	<b>Solde au 31 décembre 2017</b> <b>Balance at December 31, 2017</b>

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 décembre 2018 :

The following table summarizes the information relating to the warrants as at December 31, 2018:

Prix d'exercice / Exercise price	Bons de souscription en circulation / Outstanding	Date d'échéance / Expiry date
\$		
0.22	5,350,000	Janvier 2019 / January 2019 5 juin 2019 / June 5, 2019

0.20	1,701,667	5 juin 2019 / June 5, 2019
0.25	2,463,348	24 février 2020 / February 24, 2020
0.17	163,095	28 février 2020 / February 28, 2020
0.17	2,900,000	
	12,578,110	

## OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

- O'Brien : paiement au comptant de 1 million de dollars au moment de la mise en production commerciale.
- Kewagama : 2 % NSR
- Massicotte : En faveur de Radisson une redevance sur les revenus nets de fonderie (NSR) de 2 % sur les claims qui constituent la propriété. Balmoral peut acheter une première moitié de la redevance NSR en versant 1 000 000 \$ en espèces, tout comme elle a la possibilité d'acheter la seconde moitié en effectuant un paiement additionnel de 2 000 000 \$ en espèces.
- En égard d'une souscription de 5 000 000 unités, la Société a accordé à une entité européenne (le « Souscripteur ») un ROFO (droit de premier refus) exclusif portant sur tout financement par flux aurifère qui pourrait être mis en place par la Société pour l'exploration souterraine, l'échantillonnage en vrac ou la mise en production du projet O'Brien qu'elle détient à 100%. Selon les termes du ROFO, le souscripteur en sera le seul détenteur en égard du projet O'Brien de la Société. Il n'y a aucune obligation de la Société de financer par flux aurifère autre que celui ci-haut.

## CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

Following are the details of royalties on the mineral properties:

- O'Brien: 1 million dollars cash payment in the event of commercial production
- Kewagama: 2% net smelter return (NSR) royalty
- Massicotte: In favour of Radisson, a 2% NSR royalty on the claims that make up the property. Balmoral can purchase the first half of the NSR royalty for a cash payment of \$1,000,000 and the second half for an additional cash payment of \$2,000,000.
- Exclusive right of first offer for a gold flow financing to the O'Brien project. Next to a subscription of 5,000,000 units, the Corporation granted to a European entity (the "Subscriber") an exclusive right of first refusal over any gold flow financing which could be put in place by the Corporation for underground exploration, bulk sampling or the production start of the O'Brien project which is held by the Corporation for 100%. Under the terms of the right of first refusal, the subscriber will be the sale holder for the O'Brien project of the Corporation. There is no obligation for the Corporation to finance its project by gold flow financing other than the one mentioned above.

## INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

### Opérations entre parties liées

La rémunération payée ou payable aux principaux dirigeants (le président, le chef des finances ainsi que les administrateurs) est la suivante :

## RELATED PARTY TRANSACTIONS AND COMMERCIAL OBJECTIVES

### Related party transactions

The remuneration of key executives (president, chief financial officer and directors) is:

	Exercice clos le / Financial years ended		
	31 décembre 2018 / December 31, 2018	31 décembre 2017 / December 31, 2017	
	\$	\$	
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	94,574	76,522	Salaries and employee benefits
Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	29,523	18,000	Experts and subcontractors included in exploration expenses
Experts et sous-traitants	221,797	98,400	Experts and subcontractors
Rémunération à base d'actions	110,739	77,790	Share-based compensation
	456,633	270,712	

Ces opérations sont mesurées en fonction de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

The above transactions are measured at the consideration established and agreed by the related parties.

## CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au sens du Règlement 52-109. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui aurait considérablement affecté ou, du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

## INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

The President and Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining internal controls over the Corporation's financial reporting as defined in Multilateral Instrument 52-109. For the financial year ended December 31, 2018, no changes were made to internal controls over financial reporting that would have materially affected, or would be reasonably considered to materially affect, the Corporation's controls.

## INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS N'AYANT PAS D'IMPORTANTES REVENUS

---

La Société fournit l'information relative aux actifs d'exploration et de mise en valeur dans la note 5 des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs de prospection et d'évaluation.

Concernant les informations présentées dans ce rapport de gestion sur les actifs de prospections et d'évaluation, la direction a conclu que l'absence de dépréciation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est adéquate.

## MODE DE PRÉSENTATION ET CONFORMITÉ AUX IFRS

---

Les présents états financiers ont été préparés par la direction de la Société conformément aux *Normes internationales d'information financière* (« IFRS »).

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La préparation des états financiers fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées plus loin dans le rapport de gestion.

Les états financiers ne tiennent pas compte des projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi que des normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 décembre 2018.

## ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUES

---

The Corporation provides information on evaluation and exploration assets in Note 5 to the financial statements for the financial year ended December 31, 2018. The Corporation has no research and development expenditures.

The Corporation has no deferred expenses other than evaluation and prospecting assets.

Regarding information in this MD&A on evaluation and prospecting assets, Management has concluded that the absence of depreciation during the financial year ended December 31, 2018, is adequate.

## BASIS OF PRESENTATION AND ADOPTION OF IFRS

---

These financial statements have been prepared by the Corporation's management in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

These financial statements were prepared on a going concern basis, under the historical cost basis, except for the financial assets and financial liabilities revaluated at fair value through net profit or loss. The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires Management to exercise judgment when applying the Corporation's accounting policies. The significant accounting policies applied in the preparation of these financial statements are summarized further in this MD&A.

The financial statements do not include draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB) and standards published and approved by the IASB, but with an application date beyond December 31, 2018.

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Conformément aux *Normes internationales d'information financière* (« IFRS »), la direction de la Société doit faire des estimations et hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes.

Les principales méthodes comptables ainsi que celles qui requièrent le plus de jugements et d'estimations sont :

### Dépenses de prospection et d'évaluation

L'application de la convention comptable de la Société pour les dépenses de prospection et d'évaluation nécessite l'exercice du jugement dans la détermination de la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques. Le processus d'estimation exige différents niveaux d'incertitudes et ces estimations ont un effet direct sur le report des dépenses de prospection et d'évaluation. La convention de report exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses concernant les événements et circonstances futurs. Les estimations et les hypothèses effectuées peuvent être modifiées si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après que des dépenses aient été capitalisées, des informations deviennent disponibles et suggèrent qu'il est improbable que la valeur comptable puisse être recouvrée, le montant capitalisé est radié dans l'exercice au cours duquel les nouvelles informations deviennent disponibles.

### Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources

## SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

In accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), the Corporation's management must make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes.

Significant accounting policies and those that require the most judgment and estimates are:

### Evaluation and prospecting expenditures

The application of the Corporation's accounting policy for evaluation and prospecting expenditures requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with finding specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of evaluation and exploration expenditures. The deferral policy requires Management to make certain estimates and assumptions about future events or circumstances. Estimates and assumptions made may change if new information becomes available. If, after expenditures have been capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditures is unlikely, the amount capitalized is written-off in the year when the new information becomes available.

### Provisions and contingent liabilities

Judgments are made as to whether a past event has led to a liability that should be recognized in the financial statements or disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on a number of factors including the nature of the claims or dispute, the legal procedures and potential amount payable, legal advice received past experience and the probability of a loss being realized. Several of these factors are sources of

d'incertitude quant aux estimations.

Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation.

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie.

Dépréciation des actifs

La Société évalue chaque groupe d'actifs périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Lorsque des indicateurs de perte de valeur existent, une évaluation du montant recouvrable est effectuée. Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration. La juste valeur est établie comme étant le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif dans le cadre d'une transaction entre des parties compétentes agissant en toute liberté. La juste valeur des actifs miniers (propriétés minières et frais de prospection et

uncertainty in estimates.

Impairment of evaluation and prospecting assets

The Corporation assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Management has established its cash generating units as each individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generate cash flows that are largely independent of cash inflows from other assets or group of assets. When an indicator of impairment exists, since the Corporation does not have sufficient information about its properties to estimate future cash flows, it test its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term prices of mineral resources, the ability to obtain the necessary financing to complete exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal.

Impairment of assets

The Corporation assesses each asset group unit periodically to determine whether any indication of impairment exists. When an indicator of impairment exists, an estimate of the recoverable amount is made. These assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and exploration performance. Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in transaction between knowledgeable and willing parties in complete freedom. Fair value for mineral assets (mining properties and deferred evaluation and exploration expenses) is

d'évaluation reportés) est généralement établie comme étant la valeur non actualisée des flux monétaires futurs provenant de l'utilisation continue de l'actif, laquelle comprend des estimations sur les coûts d'expansion et de disposition, en utilisant des hypothèses que prendrait en compte une partie prenante indépendante compétente. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de recouvrabilité, la direction a déterminé le groupe d'actifs comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendante des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

#### Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des états financiers impose à la direction d'établir des estimations, des hypothèses et d'exercer son jugement à l'égard d'événements futurs. Les estimations et les jugements sont constamment remis en question. Ils se fondent sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels peuvent différer des estimations, des hypothèses et des jugements posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. Les paragraphes suivants décrivent les estimations et hypothèses comptables les plus critiques formulées par la direction lors de la comptabilisation et de l'évaluation des actifs, des passifs et des charges et les jugements les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

#### Rémunération et paiements à base d'actions et juste valeur des bons de souscription

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération à base d'actions et à la juste valeur des bons de souscription, il faut sélectionner un modèle

generally determined as the undiscounted future cash flows from continuing use of the asset which includes estimates of costs of future expansion and eventual disposal, using assumptions that an independent market participant may take into account. The fair value corresponds to the market price when it is expected that the asset will be sold.

For mineral assets subject to a test of recoverability, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets and liabilities. An impairment loss is recognized when the carrying amount of non-financial asset is not recoverable and exceeds its fair value.

#### Critical accounting estimates and judgments.

The preparation of financial statements requires Management to make estimates, assumptions and judgments with respect to future events. These estimates and judgments are constantly challenged. They are based on past experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The actual results are likely to differ from the estimates, assumptions and judgments made by Management, and will rarely be identical to the estimated results. The following paragraphs describe Management's most critical estimates and assumptions in the recognition and measurement of assets, liabilities and expenses and Management's most critical judgments in applying accounting policies.

#### Share-based compensation and payments and fair value of warrants

The estimation of share-based compensation costs and fair value of warrants requires the selection of an appropriate valuation model

d'évaluation approprié et évaluer les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions, la durée de vie probable des options, la période d'exercice de ces options, ainsi que les extinctions prévues. Le modèle d'évaluation utilisé par la Société est le modèle de Black & Scholes.

#### Passifs et actifs d'impôt différé

Les passifs et les actifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'imposition dont l'application est attendue dans la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, en fonction des taux d'imposition (et des lois fiscales) qui sont adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière. L'évaluation des passifs et des actifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont la Société s'attend, à la fin de la période de présentation de l'information financière, à recouvrer ou à régler la valeur comptable de ses actifs et de ses passifs.

#### RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

---

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources

and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the expected life of options, the exercise period of these options as well as the expected forfeitures. The valuation model used by the Corporation is the Black & Scholes model.

#### Deferred tax liabilities and assets

Deferred tax liabilities and assets are measured at tax rates expected in the period during which the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that are enacted or substantively enacted at the end of the period for submission of financial information. The measurement of liabilities and deferred tax assets reflects the tax consequences that follow from the manner in which the Corporation expects, at the end of the period for submission of financial information, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

#### RISKS RELATED TO EXPLORATION

---

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties explored are put into production. Unusual or unexpected rock formations, fires, power outages, labour disputes, floods, explosions, cave-ins, landslides, and problems in obtaining qualified workers and appropriate or adequate machinery or equipment are other risks involved in carrying out exploration programs.

The economics of developing resource properties are affected by many factors, including operating costs, variations in the grade of ore mined, fluctuations in metal markets, processing equipment costs and other factors such as Aboriginal land claims, government regulations, especially regulations relating to royalties, allowable production, importing and exporting natural resources, and environmental protection. Depending on the



naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

#### RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES RÉGLEMENTATIONS

---

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement aux opérations de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales. Rien ne saurait garantir que ces approbations soient obtenues et qu'elles le soient à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

#### RISQUES LIÉS AU FINANCEMENT ET À LA MISE EN VALEUR

---

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de sa capacité à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saura garantir qu'elle réussisse à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes

price of the natural resources produced, the Corporation can determine that it is not appropriate to begin or continue commercial production. There is no certainty that amounts spent by the Corporation in exploring its mineral properties will lead to the discovery of commercial quantities of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially mineable ore deposits.

#### ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS

---

Existing and future environmental legislation, regulations and measures could give rise to additional costs, capital expenditures, restrictions and delays in the Corporation's activities that are unpredictable in scope. The requirements of environmental regulations and standards are under constant evaluation and can be increased considerably, which could seriously affect the Corporation's business or its ability to develop its properties economically. Before production can begin on a property, the Corporation must obtain regulatory and environmental approvals; there is no assurance that these approvals will be obtained or can be obtained in a timely manner. The costs of changes in government regulations can also reduce the profitability of operations or completely preclude the economic development of a property.

#### RISKS RELATED TO FINANCING AND DEVELOPMENT

---

The development of the Corporation's properties therefore depends on its ability to obtain the necessary additional financing. There is no assurance that it will be successful in obtaining the required financing. Furthermore, putting resource properties into production depends on obtaining the services of experienced personnel or of coming to

sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

#### COURS DES RESSOURCES

---

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

#### RISQUES NON ASSURÉS

---

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

#### AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

---

On peut trouver davantage de renseignements sur la Société sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard  
Président et chef de la direction

(s) Denis Lachance

Denis Lachance  
Chef des finances par Intérim

Rouyn-Noranda, Québec, Canada  
Le 24 avril 2019

agreements with other large resource companies that can provide the expertise.

#### MARKET FORCES

---

Factors beyond the Corporation's control can influence the marketability of the gold or any other mineral discovered. The price of resources has fluctuated considerably, especially over the past few years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

#### UNINSURED RISKS

---

The Corporation can be held liable for the results of cave-ins, pollution, or other risks against which it cannot or may elect not to insure because of the high cost of premiums or for other reasons. The payment of these liabilities could reduce or eliminate the funds available for exploration and mining activities.

#### OTHER MD&A REQUIREMENTS

---

Additional information about the Corporation is available on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard  
President and Chief Executive Officer

(s) Denis Lachance

Denis Lachance  
Chief Financial Officer per Interim

Rouyn-Noranda, Quebec, Canada  
April 24, 2019