



**RAPPORT DE GESTION
INTERMÉDIAIRE**

**INTERIM MANAGEMENT
DISCUSSION AND
ANALYSIS**

**TROISIÈME TRIMESTRE
DE 2017**
(30 septembre 2017)

**THIRD QUARTER
OF 2017**
(September 30, 2017)

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 23 novembre 2017 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 30 septembre 2017.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2017 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.

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 trois propriétés qui couvrent une superficie totale de 2 750,18 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.

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

This Management's discussion and analysis (MD&A), prepared in compliance with the provisions of Form 51-102F1, approved by the Board of Directors and dated November 23, 2017, should be read in conjunction with the interim condensed financial statements as at September 30, 2017.

The interim condensed financial statements for the three months ended September 30, 2017 were 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.

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 three properties, covering a total area of 2,750.18 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.

Soulignons que la propriété la plus prometteuse de Radisson est la propriété O'Brien située en Abitibi-Témiscamingue, le long de la célèbre faille Larder-Lake-Cadillac dans la province de Québec. En février 2015, l'institut Fraser classait le Québec au 6^{ième} rang mondial pour son attrait d'investissement pour le développement minier.

It should be pointed out again that Radisson's most promising properties, O'Brien is located in the province of Quebec, which continues to be recognized as an attractive jurisdiction for exploration and mine development. In February 2015, the Fraser Institute ranked Quebec 6th in the world for its attractiveness investment for mining development.

PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC
(AU 30 SEPTEMBRE 2017)

PROPERTIES IN QUEBEC
(AS AT SEPTEMBER 30, 2017)

Propriétés / Property	Nombre de titres miniers / Number of Claims	Superficie (hectares) / Area (hectare)	Minéralisation / Mineralization	Intérêts / Interest
Douay	30	1,522.48	Or / Gold	100%
Estrades	14	590.60	Cuivre, Argent / Copper, silver	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 right next to Globex's Central-Cadillac and Wood-Pandora properties, to the east. 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, comprend 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 La Ronde 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, avril 2015). Cette mine a atteint une profondeur de 3 450 pieds (1 051 mètres) sous la surface.

Rapport Technique Instrument National 43-101 Actuel (déposé sur SEDAR le 29 janvier 2016)

Le rapport technique, conforme au Règlement 43-101, a été réalisé par InnovExplo en utilisant la méthodologie de modèle de blocs 3D. La mise à jour inclut l'ensemble des travaux d'exploration réalisés de 2007 à 2012 sur les secteurs 36E et Kewagama.

Les faits saillants du rapport technique de l'estimation des ressources du 10 avril 2015 incluent :

- Une augmentation de 181 % des ressources présumées, pour un total de 188 466 onces Au
- Une augmentation de 13 % des ressources indiquées, pour un total de 119 819 onces Au
- Le secteur Kewagama a été intégré à l'estimation des ressources minérales courantes
- L'estimé des ressources minérales courante inclut les secteurs 36E et Kewagama
- Potentiel d'augmenter les ressources latéralement et en profondeur

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, April 2015). This mine reached a depth of 3,450 feet (1,051 meters) below surface.

New National Instrument 43-101 Technical Report (Filed on SEDAR on January 29, 2016)

Independent consulting firm InnovExplo completed a new mineral resource estimate of the O'Brien project using 3D block model method. The mineral resource update includes exploration work completed by Radisson on 36E and Kewagama areas between 2007 and 2012.

April 10, 2015 resource estimate highlights are presented below:

- 181% increase in inferred resources, for a total of 188,466 ounces Au
- 13% increase in indicated resources, for a total of 119,819 ounces Au
- The Kewagama zone was incorporated into the current mineral resource estimate
- The current resource estimate includes the 36 East and Kewagama zones
- Potential for expanding resources laterally and at depth

2015 – Projet O’Brien – Estimé des Ressources minérales à une teneur de coupure de 3,5 g/t Au (blocs de claims O’Brien et Kewagama) et scénarios de sensibilité à d’autres coupures

2015 – O’Brien Project – Mineral Resource Estimate at a 3.5 g/t Au Cut-Off (O’Brien and Kewagama Claim Blocks)

Indiquées / Indicated				
Secteur / Zone	Teneur de coupure / Cut-off	Tonnage / Tonnage	Teneur g/t Au / Grade	Onces / Ounces
Ensemble des secteurs /	2.00	1,384,700	4.22	188,049
	2.50	991,200	5.01	159,770
	3.00	748,800	5.75	138,456
	3.50	570,800	6.53	119,819
All Zones	4.00	444,300	7.33	104,676
	5.00	320,800	8.43	86,939

Présumées / Inferred				
Secteur / Zone	Teneur de coupure / Cut off	Tonnage / Tonnage	Teneur g/t Au / Grade	Onces / Ounces
Ensemble des secteurs /	2.00	3,388,500	3.64	396,601
	2.50	2,254,100	4.36	315,725
	3.00	1,525,300	5.12	251,293
	3.50	918,300	6.38	188,466
All Zones	4.00	663,500	7.42	158,273
	5.00	486,200	8.52	133,245

- Les Personnes Qualifiées et indépendantes pour l’estimé des Ressources Minérales, tel que défini par 43-101, sont Pierre-Luc Richard, géo., M.Sc. et Alain Carrier, géo., M.Sc. d’InnovExplo Inc. et la date effective de l’estimé est le 10 avril 2015.
- Les Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et leur viabilité économique n’a pas été démontrée.
- Le modèle de ressources inclut les zones précédemment nommées 36E et Kewagama. La mine historique O’Brien n’est pas incluse aux ressources, car ce secteur n’était pas compilé ni validé au moment de produire l’estimé. Le modèle comporte 56 zones aurifères; dont certaines ne rencontrent pas la teneur de coupure retenue pour les chiffres finaux. Une enveloppe de dilution fut aussi modélisée. Aucune ressource rencontrant la teneur de coupure retenue ne provient de cette enveloppe.
- Les résultats sont présentés in situ et non-dilués.
- Les scénarios de sensibilité à la teneur de coupure sont présentés à 2,0, 2,5, 3,0, 3,5, 4,0 et 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 marché (prix de l’or, taux de change, coûts d’opération, etc.).
- Une densité de 2,67 g/cm³ a été utilisée pour l’ensemble des zones.
- 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-analysée.
- L’écritage (coupure des hautes valeurs) (Au) a été complété sur les données brutes et établi à partir d’une analyse par secteur (zones Ouest: 65 g/t, zones Est: 30 g/t, zone de dilution Ouest: 3,5 g/t zone de dilution Est: 4,0 g/t).
- Le compositage a été complété à partir des intervalles de forage inclus dans les solides des zones minéralisées (composite = 0,80 m).
- Les ressources ont été évaluées dans un modèle de blocs (taille des blocs = 3 m x 3 m x 3 m) à partir des forages en utilisant deux passages d’interpolation d’inverse distance au carré (ID2).
- La catégorie présumée peut être définie dans les secteurs où des blocs ont été interpolés par la passe 1 ou 2. La catégorie indiquée est définie dans les secteurs où la distance maximale au composite de forage le plus près est moins de 20 m des blocs interpolés dans la passe 1. Une reclassification locale a été effectuée afin de rencontrer les exigences de l’ICM.
- Onces (troy) = tonnes métriques x teneur / 31.10348. Les calculs ont été faits à partir d’unités métriques (mètres, tonnes et g/t). Une reclassification locale a été effectuée afin de rencontrer les exigences de l’ICM.
- Le nombre de tonnes a été arrondi à la centaine la plus près. Toutes différences dans les totaux sont dues à un effet de l’arrondissement; l’arrondissement est requis selon 43-101 afin de refléter la nature estimée des ressources.
- InnovExplo n’a pas connaissance de problématiques de nature environnementales, de permis, légales, de détention de titres, d’impôts,

- The Independent and Qualified Persons for the Mineral Resource Estimate, as defined by NI 43-101, are Pierre-Luc Richard, P.Geo., M.Sc. and Alain Carrier, P.Geo., M.Sc., of InnovExplo Inc., and the effective date of the estimate is April 10, 2015.
- Mineral Resources are not Mineral Reserves and do not have demonstrated economic viability.
- The resource model includes the previously named 36E and Kewagama zones. The historical O’Brien mine area is not included in this resource as it is not compiled nor validated at the time this estimate is being published. The model includes 56 gold-bearing zones; not all of which include resources at the official cut-off grade. A dilution envelope was also modelled, but no resource at the official cut-off grade is being reported for said envelope.
- Results are presented in situ and undiluted.
- Sensitivity scenarios were compiled at 2.0, 2.5, 3.0, 3.5, 4.0 and 5.0 g/t Au cut-off grades. The official resource is reported at 3.5 g/t Au cut-off grade.
- Cut-off grades must be re-evaluated in light of prevailing market conditions (gold price, exchange rate and mining cost).
- A fixed density of 2.67g/cm³ was used for all zones.
- 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.
- High grade capping (Au) was done on raw assay data and established on a sector basis (Western zones: 65 g/t, Eastern zones: 30 g/t, Western dilution zone: 3.5 g/t Eastern dilution zone: 4.0 g/t).
- Compositing was done on drill hole intercepts falling within the mineralized zones (composite = 0.80 m).
- Resources were evaluated from drill hole using a 2-pass inverse squared distance (ID2) interpolation method in a block model (block size = 3 m x 3 m x 3 m).
- The inferred category is only defined within the areas where blocks were interpolated during pass 1 or pass 2. The indicated category is only defined in areas where the maximum distance to closest drill hole composite is less than 20m for blocks interpolated in pass 1. Reclassification was conducted locally in order to respect CIM guidelines.
- Ounce (troy) = metric tons x grade / 31.10348. Calculations used metric units (metres, tonnes and g/t).
- The number of metric tons was rounded to the nearest hundred. Any discrepancies in the totals are due to rounding effects; rounding followed the recommendations in NI 43-101.
- InnovExplo is not aware of any known environmental, permitting, legal, title-related, tax, socio-political, marketing or other relevant issue that could materially affect the Mineral Resource Estimate.

sociaux-politiques, marketing ou de toutes autres facteurs qui pourraient avoir un effet matériel sur les ressources.

Rapport Technique Instrument National 43-101 Actuel (déposé sur SEDAR le 29 janvier 2016)

En 2015, avec pour but d'identifier le potentiel économique de certaines zones minéralisées des secteurs 36E et Kewagama, la Société a mandaté la firme InnovExplo pour produire une étude économique préliminaire. Le rapport technique de l'étude économique préliminaire se base sur le rapport technique de l'estimation des ressources du projet O'Brien déposé sur SEDAR le 4 juin 2015. L'estimation des ressources est fondée sur une teneur de coupure de 3,5 g/t Au et une épaisseur réelle minimale de 1,5 mètre. Pour le PEA, afin de refléter les méthodes d'extraction et un prix de l'or de 1 180 \$ US, une teneur de coupure moyenne de 5,21 g/t Au a été utilisée pour la conception des chantiers.

Les faits saillants du rapport technique de l'étude économique préliminaire du projet O'Brien du 29 novembre 2015 :

New National Instrument 43-101 Technical Report (Filed on SEDAR on January 29, 2016)

With purpose of defining economic potential of known mineralized sectors 36E and Kewagama, in 2015 Radisson mandated InnovExplo to prepare a PEA for the O'Brien project. The PEA is based on the *Technical report for the O'Brien project* resource estimate deposited on June 4th, 2015 for the O'Brien project. Resource estimate is based on a cut-off of 3.5g/t Au and a minimum true thickness of 1.5 meters. For the purpose of the PEA, in order to reflect mining methods and a gold price of U\$1,180, an average cut-off grade of 5.21 g/t Au has been used for stopes design.

Highlights of PEA for the O'Brien project dated November 29, 2015 are presented below:

Année / Year	Tonnes / Tonnes	Teneur (g/t Au) / Grade (g/t Au)	Onces d'or Au / Au ounces recovered
Pré-production Preproduction	3,196	7.05	663
Pré-production Preproduction	66,668	6.47	12,682
1	158,574	6.87	32,057
2	169,891	7.04	35,206
3	186,934	5.50	30,261
4	127,259	6.53	24,439
Total	712,521	6.46	135,308

Paramètres	Résultats	Results	Parameters
Ressources minérales courantes incluses (Indiquées et présumées)	712 521 tonnes @ 6,46 g/t Au	712,521 tons @ 6.46 g/t Au	Current mineral resources included (indicated and inferred)
Taux de récupération à l'usine	91,5 % /	91.5%	Mill recovery
Durée de vie de la mine (incluant 24 mois de pré-production)	6 ans	6 years	Life of mine « LOM » (including 24 months of preproduction)
Production minière quotidienne	440 tonnes par jour	440 tpd	Daily mine production
Or récupéré durant la vie de la mine (LOM)	135 308 oz	135,308 oz	Gold recovered over the life of mine
Prix de l'or (USD)	1 180 \$/oz	\$1,180 / oz	Gold price (US \$)
Taux de change	1,25	1.25	Exchange rate
Prix de l'or (CAD)	1 475 \$/oz	\$1,475	Gold price (CAD \$)
Revenus totaux bruts	199,6M	199,6M	Total gross revenue
Coût en capital de pré-production	36,8M	36.8M	Preproduction capital cost
Coût d'exploitation moyen par tonne	178 \$/tonne	\$178/tonne	Average operating cost per tonne
Coût d'exploitation moyen par oz US\$	752 \$US / oz	US \$752 /ounces	Average operating cost per ounce in US\$
AVANT impôts			Pre tax
VAN au taux d'actualisation de 5 %	0,2M \$	0.2M\$	NPV (at 5% discount rate)
Taux de rendement interne TRI	5,18 %	5.18%	Internal rate of return
Période de récupération (années)	5,6 ans	5.6 years	Payback period (years)
APRÈS impôts			After tax
VAN au taux d'actualisation de 5 %	(1,9)M \$	(1.9) M\$	NPV (at 5% discount rate)
Taux de rendement interne TRI	3,15 %	3.15%	Internal rate of return
Période de récupération (années)	5,8 ans	5.8 years	Payback period (years)

Recommandations

InnovExplo pose les recommandations suivantes pour établir les prochaines étapes de développement du projet O'Brien. Les recommandations sont divisées en deux phases. La phase 2 est subséquente au succès de la première

Recommendations

InnovExplo made the following recommendations spreaded over two phases as the next steps of the O'Brien project. Phase 2 is subsequent to the success of the first phase of work. Radisson will include these recommen-

phase de travaux. Ces recommandations seront intégrées en somme ou en partie dans le programme de mise en valeur du projet O'Brien de Radisson.

Phase 1

1. Compilation géologique à l'échelle de la propriété incluant :
 - a. Compilation 3D des chantiers restants de l'ancienne mine O'Brien
 - b. Compilation des données historiques (Trous de forage, échantillonnages souterrains)
2. Programme de 25 000 mètres de forage d'exploration
 - a. Ciblant les structures proposées dans l'ÉÉP courante et les zones minéralisées de l'estimation des ressources courantes
 - b. Ciblant les cibles d'exploration définies à l'échelle de la propriété
3. Plan de communication et de consultation avec les parties prenantes
4. Étude environnementale de référence
5. Mise à jour de l'estimation des ressources et du modèle 3D incluant :
 - a. La compilation des données historiques
 - b. Les trous de forage envisagés
6. En fonction des résultats de la mise à jour de l'estimation des ressources :
 - a. Compléter une mise à jour de l'ÉÉP

Phase 2 – Contingente au succès de la phase 1

1. Programme de 25 000 mètres de forage d'exploration et de conversion
2. Mise à jour de l'estimation des ressources et du modèle 3D
3. Programme de développement souterrain incluant un échantillonnage en vrac ayant pour objectif de confirmer la métallurgie et la continuité des zones minéralisées.

Personne Qualifiée

*Toutes les données techniques en relation à l'ÉÉP et à l'estimation des ressources ont été extraites des communiqués de presse datés du 15 décembre 2015 et du 20 avril 2015.

AUTRES PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC

Radisson désire concentrer ses efforts sur le projet O'Brien. Avec la reprise des marchés actuels, la Société a complété une compilation géoscientifique des données historiques de sa propriété Douay située sur le territoire de la Baie-James. En août, sur la propriété Douay, la Société annonçait la mise en place d'un levé géophysique par polarisation provoquée afin de définir des cibles d'exploration

en whole or in part to the O'Brien project development plan.

Phase 1

1. A property-scale compilation should be updated, including:
 - a. 3D compilation of the remaining historical openings of the old O'Brien Mine
 - b. Compilation of historical data (drill holes, channel samples, etc.)
2. 25,000 meters exploration drill program with purpose of:
 - a. Targeting the currently identified areas of interests in the PEA
 - b. Targeting the discovery of additional zones over the entire project
3. Stakeholder mapping and communication plan
4. Baseline environmental study
5. 3D model and resource estimate update
 - a. Including compiled and validated historical drill holes
 - b. Future drill holes
6. According to the results of the updated resource estimate
 - a. Complete a PEA update

Phase 2 – Contingent upon success of Phase 1

1. 25,000 meters surface exploration and conversion drill program
2. 3D model and resource estimate update
3. Underground development program including a bulk sample to confirm metallurgy and continuity of mineralized zones

Qualified person

*All technical data in relation to the PEA and the resource estimate were extracted from Radisson's press release dated December 15, 2015 and April 20, 2015.

OTHER PROPERTIES IN QUEBEC

Radisson intends to concentrate its efforts on the O'Brien project. With the recovery of precious metals market, 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

dans le secteur du corridor de la mine Vezza. Elle ne prévoit ni travaux, ni dépenses sur ses autres propriétés Lac Gouin SSO et Estrades dans un futur proche (ces deux propriétés sont disponibles pour option).

PROMOTION

La Société a participé aux évènements suivants :

- Janvier 2017 – Conférence VRIC du groupe Cambridge House International
- Conférence minière Pre-PDAC – Red Cloud Klondike Strike
- Mars 2017 - PDAC International Trade Show & Investors Exchange
- La Société maintient une présence accrue et continue de développer les différentes plateformes de médias sociaux.
- La Société a multiplié les rencontres avec des investisseurs potentiels à travers le Canada.

FINANCEMENT PAR ACTIONS

Le 13 février 2017, deux institutions financières ont exercé un total de 273 477 bons de souscription à un prix de 0,13 \$ pour un montant total de 35 552 \$.

Le 15 mai 2017, deux administrateurs ont exercé un total de 300 000 options à un prix de 0,10 \$ pour un montant total de 30 000 \$.

Le 15 juin 2017, la Société a réalisé un placement privé au montant total de 483 000 \$; la Société a émis 292 000 actions accréditatives au prix de 0,25 \$, pour un produit brut admissible aux travaux d'exploration de 73 000 \$ et la Société a aussi émis 2 562 500 unités ordinaires («Unité») au prix de 0,16 \$ par Unité pour un produit brut de 410 000 \$. Chaque Unité est composée d'une action ordinaire de catégorie A du capital-actions de Radisson au prix de 0,16 \$ par action et d'un demi bon de souscription (un « ½ Bon de souscription»). Chaque Bon de souscription entier confère à son porteur le droit d'acquérir une (1) action de catégorie A supplémentaire au prix de 0,22 \$ pour une période de 18 mois suivant la date de clôture. En vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, les titres émis dans le cadre du placement privé sont assujettis à une période de détention expirant le 15 octobre 2017.

of Vezza mine trend located in the northern portion of the property. The Corporation is not planning any exploration work on the Estrades and Lac Gouin SSO properties (these properties are available for option).

PROMOTION

The Corporation took part in the following events:

- January 2017 – Cambridge House International Vancouver Resource investment conference
- March 2017 Pre-PDAC Red Cloud Klondike Strike Mining showcase
- March 2017 – PDAC International Trade Show & Investors Exchange
- The corporation multiplied meetings with potential investors
- The corporation maintained a strong presence on multiple social media platform

EQUITY FINANCING

On February 13, 2017 two financial institutions exercised a total of 273,477 warrants at a price of \$0.13 for a total amount of \$35,552.

On May 15, 2017 two directors exercised a total of 300,000 options at a price of \$0.10 for a total amount of \$30,000.

On June 15, 2017 the Corporation announced the closing of a \$483,000 private placement; \$73,000 through the issuance of 292,000 flow-through shares at a price of \$0.25 and \$410,000 through the issuance of 2,562,500 hard units (the "Unit") at a price of \$0.16. Each Unit consists of one class A share of the share capital of Radisson and one half-share purchase warrant ("½ Warrant"). Each full Warrant entitles its holder thereof to purchase one class A share at a price of \$0.22 for a period of 18 months following the closing date. In accordance with Canadian securities laws, the securities issued under this private placement are subject to a four-month hold period expiring on October 15, 2017.

Le 4 juillet 2017, deux administrateurs ont exercé un total de 200 000 options à un prix de 0,10 \$ pour un montant total de 20 000 \$.

Le 24 juillet 2017, la Société a réalisé un placement privé au montant de 1 000 000 \$. 5 000 000 unités accréditives au prix de 0,20 \$ ont été émises dans le cadre du placement privé. Chaque unité se compose d'une action accréditives de catégorie A au montant de 0,20 \$ et d'un bon de souscription entier. Chaque bon de souscription confère au détenteur le droit d'acquérir une action ordinaire de catégorie A du capital-actions de Radisson au montant de 0,22 \$ jusqu'au 24 janvier 2019. Dans le cadre du placement privé, Radisson a payé des frais de démarchage au montant de 70 000 \$ et remis 350 000 bons de souscription à l'agent. Chaque Bon de souscription confère le droit à l'agent d'acquérir une action ordinaire de catégorie A au prix de 0,22 \$ jusqu'au 24 janvier 2019.

PROGRAMME D'EXPLORATION

Le 29 janvier 2016, la Société a déposé le rapport technique 43-101 de l'ÉÉP du projet O'Brien. La première recommandation de ce rapport était de compéter un programme de forage de 25 000 mètres ciblant les structures proposées dans l'ÉÉP, les zones minéralisées de l'estimation des ressources et les cibles d'exploration définies à l'échelle de la propriété.

À cet égard, un total de 10 000 mètres de forage a été complété en 2016. Pour 2017, la Société a mis en place un programme de forage d'expansion des ressources courantes et d'exploration pour un total de 20 000 mètres. Lors des trois premiers trimestres de 2017, 19 554 mètres de forage ont été complétés. 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. Lors des trois premiers trimestres, des résultats à fortes teneurs en or à l'intérieur d'intervalles plus larges à basse teneur ont été obtenus en extension des ressources courantes du projet O'Brien. Les résultats reportés

On July 4, 2017 two directors exercised a total of 200,000 options at a price of \$0.10 for a total amount of \$20,000.

On July 24, 2017 the Corporation closed of a private placement in the amount of \$1,000,000. Under the terms of the offering, the corporation issued 5,000,000 flow-through units at a price of \$0.20 per Unit. Each Unit consists of one flow-through class A share of the share capital of Radisson and one share purchase warrant. Each full warrant entitles its holder thereof to purchase one common class A share at a price of \$0.22 until January 24, 2019. As part of the private placement, Radisson paid a solicitation fee in the amount of \$70,000 and issued 350,000 warrants to the agent. Each warrant entitles the agent to acquire one Class A common share at a price of \$0.22 until January 24, 2019.

EXPLORATION PROGRAM

On January 29, 2016 the Corporation filed the 43-101 technical report relating to the PEA of the O'Brien project. One of the recommendations included in this report was to complete a 25,000 m drill program targeting stopes proposed in PEA mine design, ore shoots included in current mineral resource estimate and exploration targets on the scale of the property.

To this extent, a total of 10,000 metres of drilling were completed at the O'Brien project in 2016. In 2017, the Corporation established a 20,000 metres drill program. On September 30, 19,554 metres of drilling were completed. 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. During the first three quarter, high-grade gold intercepts were obtained in multiple drill holes completed in extension of current resources of the 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

incluent 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 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. À la fin du troisième trimestre, la Zone Vintage s'étendait sur 200 mètres horizontalement. La compilation historique a également permis à la Société de mettre en place une base de données uniforme qui sera la base d'une estimation des ressources du projet O'Brien en 2017. En parallèle, la Société a complété l'étude environnementale de base du projet O'Brien débutée en 2016. Enfin, la Société poursuit également la réalisation de tests métallurgiques avancés. Finalement, après avoir complété une revue des travaux historiques réalisés sur le projet Douay, la Société y a mis en place un levé géophysique PP afin d'y établir des cibles d'exploration.

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. At the end of the third quarter, the Vintage Zone was over 200 meters in a strike length. The historical data compilation also allowed the Corporation to build a uniform database towards the completion of a resource estimate at O'Brien in 2017. In parallel, the Corporation is pursuing completion of baseline environmental study of the O'Brien gold project and advanced metallurgical testing. Finally, after reviewing historical exploration work completed on the Douay project, the Corporation established a geophysical survey in order to define additional exploration targets on this project.

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				
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)				
(in thousands of dollars except for amounts per share)				
	2016	2015	2014	
	\$	\$	\$	
Actif total	11,868	8,908	8,617	Total assets
Revenus	6	-	12	Revenues
Perte nette	(396)	(556)	(240)	Net loss
Perte nette par action	(0.004)	(0.007)	(0.003)	Net loss per share
Dettes à long terme	-	-	-	Long-term debt

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 terminé le 31 décembre 2016.

SELECTED QUARTERLY 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, 2016.

TRIMESTRE QUARTERS	2017 Septembre September	2017 Juin June	2017 Mars March	2016 Décembre December	2016 Septembre September	2016 Juin June	2016 Mars March	2015 Décembre December
Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)								
Revenus / Revenues	14,095	9,040	1,695	1,361	5,000	-	-	-
Résultat net et résultat global total / Comprehensive loss	(91,754)	20,268	(33,402)	(281,500)	(98,184)	(122,629)	(42,333)	(269,312)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	802,626	895,097	1,279,113	1,492,420	2,405,211	310,630	35,519	341,672
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	12,898,141	12,209,339	11,673,223	11,727,293	11,836,083	9,445,741	8,868,090	8,908,401
Exploration minière (\$) / Mining Exploration (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	818,031	840,369	427,317	590,417	349,160	102,204	258,831	37,757

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2017

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 THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2017

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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017 se soldent par une perte nette de (104 888 \$) ou (0,001 \$) par action, comparativement à une perte nette de (178 479 \$) ou (0,002 \$) par action pour la même période en 2016.

For the nine-month period ended September 30 2017, the Corporation incurred a net loss of (\$104,888) or (\$0,001) per share compared to a net loss of (\$178,479) or (\$0.002) per share for the same period ended in 2016.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de neuf mois terminées le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016.

The following table provides details on the operating expenses for the nine-month period ended September 30, 2017 and September 30, 2016.

Période de neuf mois terminée les	30 septembre September 30, 2017	30 septembre, September 30, 2016	Variation	Nine-month period ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Intérêts	11,797	5,000	6,797	Interest
Autres	13,033	-	13,033	Other
	24,830	5,000	19,830	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	59,540	50,162	9,378	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	77,790	42,370	35,420	Stock-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	77,750	81,000	(3,250)	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	38,000	34,416	3,584	Professional fees
Voyages et promotion	67,972	51,070	16,902	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	56,306	34,804	21,502	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	21,607	53,271	(31,664)	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	19,421	6,730	12,691	Stationery and office supplies
Assurances, taxes et licences	11,986	12,054	(68)	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	967	1,126	(159)	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	204	270	(66)	Part XII.6 tax
Télécommunications	2,844	7,623	(4,779)	Telecommunication
Amortissement des immobilisations	2,215	1,085	1,130	Depreciation of property, and equipment
Maintien d'un site minier	10,037	15,850	(5,813)	Maintenance of mining site
	446,639	391,831	54,808	
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(421,809)	(386,831)	(34,978)	Loss before income taxes and deferred taxes
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	316,921	208,352	108,569	Income taxes and deferred taxes
Perte nette	(104,888)	(178,479)	73,591	Net Loss

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a réalisé 24 830 \$ en revenus d'intérêts et autres revenus comparativement à un revenu de 5 000 \$ représenté par un gain sur disposition de placements (20 000 actions de Ressources Balmoral Ltd. représentant des liquidités

For the nine-month period ended September 30, 2017, there was \$24,830 in revenues from interests and other revenues compared to \$5,000 on disposal of investment (20,000 shares of Balmoral Resources Ltd. representing \$24,000 in cash) for the nine-month period ended

de 24 000 \$) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Lors des trois premiers trimestres de 2017, la Société a loué certains équipements à d'autres sociétés d'exploration et également loué un espace d'entreposage au projet O'Brien.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a réalisé une perte avant impôts de 421 809 \$ comparativement à une perte avant impôts de 386 831 \$ pour la même période en 2016.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 59 540 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2017 alors qu'ils étaient de 50 162 \$ pour la même période en 2016. L'écart provient d'une augmentation de salaire accordée le 1^{er} juillet 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la dépense de rémunération et paiements à base d'actions se chiffrait à 77 790 \$ comparativement à 42 370 \$ pour la même période de 2016. Comme cette dépense est non monétaire elle n'affecte pas la trésorerie de la Société.

Les dépenses en voyage et promotion pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 sont de 67 972 \$ alors qu'elles étaient de 51 070 \$ pour la même période en 2016. L'écart s'explique par une augmentation des activités de démarchage pour la Société à travers le Canada et par l'embauche d'un mainteneur de marché, lors du deuxième trimestre, afin d'augmenter la liquidité et la régularité des transactions sur le titre de la Société.

Les dépenses en informations aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 sont de 56 306 \$ alors qu'elles étaient de 34 804 \$ pour la même période en 2016. En février 2017, la Société a signé une entente avec la firme torontoise Red Cloud Klondike Strike afin d'organiser diverses rencontres à l'échelle nationale avec des investisseurs potentiels. La Société ne prévoit pas d'augmentation notable pour ce poste de dépense sur une base annuelle.

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

September 30, 2016. During first three quarters of 2017, the Corporation rented equipment and storage to other companies at the O'Brien gold project.

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred a loss before taxes of \$421,809, compared to a loss of \$386,831 for the same period in 2016.

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred salaries and employee benefits expenses of \$59,540 compared to expenses of \$50 162 for the same period in 2016. This difference results from a salary increase effective on July 1st, 2016.

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred stock-based compensation and payments of \$77,790 compared with expenses of \$42,370 for the same period in 2016. This expense is non-cash and does not affect the treasury of the Corporation.

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred travelling and promotion expenses of \$67,972 compared to expenses of \$51,070 for the same period in 2016. This difference comes from the increase in investor relations throughout Canada and the hiring of a market maker in order to increase liquidity and regularity of transactions on the shares of the Corporation during the second quarter of 2017.

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred Information to shareholders expenses of \$56,306 compared with expenses of \$34,804 for the same period in 2016. The increase is due to several meetings with potential investors nationwide and to the hiring of Red Cloud Klondike Strike in order to assist the Corporation to organize these meetings. The Corporation does not expect an increase on an annual basis for information to shareholders expenses.

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

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a réalisé 2 085 717 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 714 588 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2016. L'augmentation 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 446 639 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 et à 391 831 \$ pour la période comparative de 2016. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 30 septembre 2017, la Société détient une encaisse de 802 626 \$ alors qu'au 30 septembre 2016, elle détenait seulement une encaisse au montant de 2 405 211 \$. Au 30 septembre 2017, la Société détient 199 944 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie et 602 682 \$ en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation.

Le solde à dépenser en exploration avant le 31 décembre 2017 (financement accréditif) est 0 \$ et de 602,682 \$ avant le 31 décembre 2018. La cession possible des actions de Balmoral Resources Ltd. détenues par la Société constitue un apport monétaire futur non négligeable qui permettrait à la Société de poursuivre ses projets futurs. Au 30 septembre 2017, la valeur des 260 000 actions restantes était d'environ 156 000 \$. L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 480 120 \$.

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

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

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$2,085,717 compared with expenses of \$714,588 for the same period in 2016. This significant increase is mostly explained by the drilling program underway at the O'Brien gold project.

Administration expenses incurred by the Corporation during the nine-month period ended September 30, 2017 were of \$446,639 compared with expenses of \$391,831 for the same period in 2016. Principal differences for the period were explained above.

As at September 30, 2017, the Corporation had cash in the amount of \$802,626 compared with \$2,405,211 on September 30, 2016. As at September 30, 2017, the Corporation holds \$199,944 in cash and cash equivalents and \$602,682 in funds reserved for evaluation and exploration expenses.

Liability related to flow-through shares issuance for exploration expenditures to be incurred before December 31, 2017 is of \$0 and \$602,682 before December 31, 2018. The Corporation holds 260,000 shares of Balmoral Resources Ltd.. Selling a portion of this placement could represent a source of financing for the Corporation to pursue future projects. On September 30, 2017, these shares represented a value of approximately \$156,000. The warrants outstanding with value of \$2,480,120 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 to investors, and metal prices. To continue its exploration activities and be able to support its ongoing operations,

ses dépenses courantes, Radisson devra maintenir et augmenter ses liens avec la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions.

Radisson will need to maintain and improve its relations with the financial community to obtain further equity financing. Outstanding warrants, if exercised, represent potential financing.

TROISIÈME TRIMESTRE

THIRD QUARTER

Résultats pour le trimestre terminé le 30 septembre 2017

Results for the quarter ended September 30, 2017

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 91 754 \$ et de 98 184 \$ pour le trimestre correspondant en 2016.

The last quarter results show a loss of \$91,754 and a loss of \$98,184 for the corresponding period in 2016.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les deuxièmes trimestres terminés le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016.

The following table provides details on the operating expenses for the second quarters ended September 30, 2017 and September 30, 2016.

Période de 3 mois terminée les	30 septembre September 30, 2017	30 septembre September 30, 2016	Variation	Three-month period ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Intérêts	7,585	5,000	2,585	Interest
Autres	6,510	-	6,510	Other
	14,095	5,000	9,095	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	23,020	18,297	4,723	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	-	-	-	Stock-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	29,462	27,000	2,462	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	(2,500)	4,316	(6,816)	Professional fees
Voyages et promotion	23,435	27,658	(4,223)	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	11,749	19,783	(8,034)	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	(1,353)	20,999	(22,352)	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	10,245	2,544	7,701	Stationery and office supplies
Assurances, taxes et licences	3,559	3,888	(329)	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	710	253	457	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	-	-	-	Part XII.6 tax
Télécommunications	2,591	1,781	810	Telecommunication
Amortissement des immobilisations	872	334	538	Depreciation of property, and equipment
Maintenance d'un site minier	4,059	3,243	816	Maintenance of mining site
	105,849	130,096	(24,247)	
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(91,754)	(125,096)	33,342	Loss before income taxes and deferred taxes
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	-	26,912	(26,912)	Income taxes and deferred taxes
Perte nette	(91,754)	(98,184)	6,430	Net Loss

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2017 :

Les revenus d'intérêts et autres revenus ont augmenté de 9 095 \$. Lors des trois premiers trimestres de 2017, la Société a loué certains équipements à d'autres sociétés d'exploration et également loué un espace d'entreposage au projet O'Brien.

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital actions

Au 30 septembre 2017 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 115 648 857 actions ordinaires (2016, 106 636 264) émises et en circulation.

	Nombre d'actions/ Number of Shares		Nombre d'actions/ Number of Shares	
Solde au 31 décembre 2016 Balance at December 31, 2016	107,020,880		88,361,196	Solde au 31 décembre 2015 Balance at December 31, 2015
	2,562,500	Payées en argent / Shares paid in cash	7,800,068	
		Financement accréditif / Flow-Through Financing	10,475,000	
	273,477	Exercice de bons de souscription / Warrants exercised		
	500,000	Exercice d'options / Options exercised		
	5,292,000	Actions accréditives / Flow-through shares		
Solde au 30 septembre 2017 Balance at September 30, 2017	<u>115,648,857</u>		<u>106,636,264</u>	Solde au 30 septembre 2016 Balance at September 30, 2016

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 30 septembre 2017, un maximum de 6 000 000 (2016, 6 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 30 septembre 2017, des options portant sur 2 635 000 (2016, 3 130 000) actions ordinaires étaient en circulation.

For the three-month period ended September 30, 2017:

Interest income and other income increased by \$9,095. During the first three quarters of 2017, the Corporation leased certain equipment to other exploration companies and also leased storage space to the O'Brien project.

INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

Capital-Stock

As at September 30, 2017 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 115,648,857, (2016, 106,636,264) common shares issued and outstanding.

Stock Purchase Options

The Corporation has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. As at September 30, 2017, a maximum of 6,000,000 (2016, 6,000,000) common shares of the Corporation may be issued pursuant to that stock option plan. As at September 30, 2017, options to purchase 2,635,000 (2016, 3,130,000) 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 \$	
Solde au 31 décembre 2016/ Balance at December 31, 2016	2,670,000	0.11	2,960,000	0.11	Solde au 31 décembre 2015/ Balance at December 31, 2015
Annulées le 22 janvier 2017/ Cancelled on January 22, 2017	(200,000)	0.10	100,000	0.14	Octroyées le 4 mars 2016/ Granted on March 4, 2016
Octroyées le 21 mars 2017/ Granted on March 21, 2017	75,000	0.14	570,000	0.14	Octroyées le 3 juin 2016/ Granted on June 3, 2016
Exercées le 15 mai 2017 Exercised on May 15, 2017	(300,000)	0.10	(500,000)	0.10	Expirées en 2016/ Expired in 2016
Expirées le 17 mai 2017 Expired on May 17, 2017	(100,000)	0.10			
Octroyées le 2 juin 2017/ Granted on June 2, 2016	790,000	0.165			
Exercées le 4 juillet 2017/ Exercised on July 4, 2017	(200,000)	0.10			
Expirées 4 juillet 2017/ Expired on July 4, 2017	(100,000)	0.10			
Solde au 30 septembre 2017/ Balance at September, 2017	2,635,000	0.135	3,130,000	0.11	Solde au 30 septembre 2016/ Balance at September 30, 2016
Options pouvant être exercées/ Exercisable options	2,635,000	0.135	3,130,000	0.11	Options pouvant être exercées/ Exercisable options

Le nombre d'options en circulation pouvant être exercées en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

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
100,000	\$0.10	24 janvier 2018 January 24, 2018
300,000	\$0.10	12 juin 2018 June 12, 2018
325,000	\$0.10	6 juin 2019 June 6, 2019
375,000	\$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

Nombre d'options / Number of Options	Prix de levée / Exercise Price	Date d'expiration / Expiry Date
75,000	\$0.14	22 mars 2022 March 22, 2022
790,000	\$0.16	2 juin 2022 June 2, 2022
2,635,000		

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a émis 500 000 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (0 en 2016).

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.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a émis 6 679 375 bons de souscription (3 900 034 en 2016) et 11 811 814 bons de souscription étaient en circulation au 30 septembre 2017 (7,499,362 en 2016).

During the nine-month period ended September 30, 2017, 500,000 common share were issued on exercise of stock purchase options (2016, 0).

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.

During the nine-month period ended September 30, 2017, 6,679,375 share purchase warrants (2016, 3,900,034) were issued and 11,811,814 share purchase warrants were outstanding on September 30, 2017 (2016, 7,499,362).

	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	
Solde au 31 décembre 2016 Balance at December 31, 2016	7,114,746			2,367,323	Solde au 31 décembre 2015 Balance at December 31, 2015
		\$0.20	6 novembre 2017 November 6, 2017	1,341,701	Date d'émission – 6 mai 2016 Issuing date : - May 6, 2016
		\$0.15	6 novembre 2017 November 6, 2017	170,338	Date d'émission – 6 mai 2016 Issuing date : - May 6, 2016
		\$0.20	6 décembre 2017 December 6, 2017	908,333	Date d'émission – 6 juin 2016 Issuing date : - June 6, 2016
		\$0.15	6 décembre 2017 December 6, 2017	144,667	Date d'émission – 6 juin 2016 Issuing date : - June 6, 2016
		\$0.20	11 février 2018 February 11, 2018	1,350,000	Date d'émission – 11 août 2016 Issuing date : - August 11, 2016
		\$0.20	11 février 2018 February 11, 2018	350,000	Date d'émission – 11 août 2016 Issuing date : - August 11, 2016
		\$0.20	22 mars 2018 March 22, 2018	300,000	Date d'émission – 22 septembre 2016 Issuing date : - September 22, 2016
		\$0.20	22 mars 2018 March 22, 2018	567,000	Date d'émission – 22 septembre 2016 Issuing date : - September 22, 2016

	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
Exercés – 13 février 2017 Exercised – February 2017	(273,477)	\$0.13		
Echus – 13 février 2017 Expired – February 2017	(1,709,230)	\$0.18		
Octroyés – 14 juin 2017 Granted – June 14, 2017	1,281,250	\$0.22	14 décembre 2018 December 14, 2018	
Octroyés – 14 juin 2017 Granted – June 14, 2017	48,125	\$0.22	14 décembre 2018 December 14, 2018	
Octroyés – 24 juillet 2017 Granted – July 24, 2017	5,000,000	\$0.22	24 janvier 2019 January 24, 2019	
Octroyés – 24 juillet 2017 Granted – July 24, 2017	350,000	\$0.22	24 janvier 2019 January 24, 2019	
Solde au 30 septembre 2017 Balance at September 30, 2017	11,811,414			7,499,362 Solde au 30 septembre 2016 Balance at September 30, 2016

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 30 septembre 2017 :

The following table summarizes the information relating to the warrants as at September 30, 2017:

Prix d'exercice / Exercise price	Bons de souscription en circulation / Outstanding	Date d'échéance / Expiry date
\$		
0.20	1,341,701	Novembre 2017 / November 2017
0.15	170,338	Novembre 2017 / November 2017
0.20	908,333	Décembre 2017 / December 2017
0.15	144,667	Décembre 2017 / December 2017
0.20	1,700,000	Février 2018 / February 2018
0.20	867,000	Mars 2018 / March 2018
0.22	1,329,375	Décembre 2018 / December 2018
0.22	5,350,000	Janvier 2019 / January 2019
	11,811,414	

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.
- Lac Gouin SSO : 1% de NMR (Net Mineral Royalty) s'il y a mise en production. Ce 1 % sera automatiquement converti en 2 % du produit de la vente de la propriété,

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.
- Lac Gouin SSO: 1% net mineral royalty (NMR) in the event of production. The 1% will be automatically converted into 2% of the proceeds from the sale of the

si la propriété est vendue par Radisson à un producteur de phosphate.

property if Radisson sells the property to a phosphate producer.

Puisque la plupart des financements réalisés se composent d'actions accréditatives, la Société se voit dans l'obligation d'attribuer les dépenses en prospection et évaluation dans un temps donné. Le tableau qui suit traduit les dépenses attribuées et les temps correspondants donnés.

Since most of the financing was flow-through in nature, the Corporation has the obligation to incur exploration and evaluation expenditures in a given time. The following table reflects the expenses to be incurred and the corresponding time.

Date / Date	Financement / Financing		Emploi du produit / Use of proceeds	Objectifs / Objectives
6 mai 2016 / May 6, 2016	Espèces / Hard Cash	\$402,510	Assigné à l'exploration au projet O'Brien et au fonds de roulement / Assigned to exploration on the O'Brien project and to working capital	
6 juin 2016 / June 6, 2016	Espèces / Hard Cash	\$272,500	Assigné à l'exploration au projet O'Brien et au fonds de roulement / Assigned to exploration on the O'Brien project and to working capital	
11 août 2016 / August 11, 2016	Espèces / Hard Cash	\$405,000	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	Délai 31 décembre 2017 / Deadline : December 31, 2017
	Accréditif / Flow-through shares	\$595,000	Assigné à l'exploration au projet O'Brien / Assigned to exploration on the O'Brien project	
22 septembre 2016 / September 22, 2016	Espèces / Hard Cash	\$90,000	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	Délai 31 décembre 2017 / Deadline : December 31, 2017
	Accréditif / Flow-through shares	\$1,500,000	Assigné à l'exploration au projet O'Brien / Assigned to exploration on the O'Brien project	
15 Décembre 2016 / December 15, 2016	Exercice de bons de souscription à 0,18\$ / Exercise of warrants at \$0.18	\$69,203	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	
13 Février 2017 / February 13, 2017	Exercice de bons de souscription à 0,13\$ / Exercise of warrants at \$0.13	\$35,552	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	
15 Mai 2017 / May 15, 2017	Exercice d'options à 0,10\$ / Exercise of options at \$0.10	\$30,000	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	

Date / Date	Financement / Financing		Emploi du produit / Use of proceeds	Objectifs / Objectives
15 Juin 2017 / June 15, 2017	Espèces / Hard Cash	\$410,000	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	Délai 31 décembre 2018 / Deadline : December 31, 2018
	Accréditif / Flow-through shares	\$73,000	Assigné à l'exploration au projet O'Brien / Assigned to exploration on the O'Brien project	
4 juillet 2017 / July 4, 2017	Exercice d'options à 0,10\$ / Exercise of options at \$0.10	\$20,000	Assigné au fonds de roulement / Assigned to working capital	
24 juillet 2017 / July 24, 2017	Accréditif / Flow-through	\$1,000,000	Assigné à l'exploration au projet O'Brien / Assigned to exploration on the O'Brien project	Délai December 31 2018 / Deadline : December 31, 2018

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:

	Période de neuf mois close le / Nine-month period ended		
	30 septembre 2017 / September 30, 2017	30 septembre 2016 / September 30, 2016	
	\$	\$	
Experts-conseils et sous-traitants	77,750	81 000	Expert and subcontractors
Rémunération à base d'actions	77,790	42 370	Stock-based compensation
Location de véhicules et frais connexes	-	374	Vehicle location and related expenses
Total	155,540	123 744	

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 ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 30 septembre 2017 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, 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.

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

La Société fournit l'information relative aux actifs d'exploration et de mise en valeur dans la note 5 des états financiers de la période close le 30 septembre 2017. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs d'exploration et de mise en valeur.

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 est adéquate.

DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

The President and Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Corporation's disclosure controls and procedures as defined in Multilateral Instrument 52-109. These controls and procedures were evaluated as at September 30, 2017, and it was concluded that they were adequate and effective.

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 nine-month period ended September 30, 2017, 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.

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 period ended September 30, 2017. The Corporation has no research and development expenditures.

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

Regarding information in this MD&A on evaluation and exploration assets, Management has concluded that the absence of depreciation during the nine-month period ended September 30, 2017, is adequate.

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 2017.

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 :

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 areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant in the financial statements are disclosed in Note 2 to the financial statements. 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, 2017.

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:

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.

Dépense de rémunération à base d'actions

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération à base d'actions, il faut sélectionner un modèle 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.

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 d'incertitude quant aux estimations.

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.

Stock-based compensation

The estimation of stock-based compensation costs requires the selection of an appropriate valuation model 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.

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 uncertainty in estimates.

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.

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

Evaluation and exploration expenditures

The application of the Corporation's accounting policy for evaluation and exploration 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.

Impairment of evaluation and exploration 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

trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties biens informées et consentantes, diminué des coûts de sortie.

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.

Estimation de la valeur marchande des placements

Dans le cadre d'ententes d'options sur ses propriétés, la Société reçoit parfois des paiements en espèces et/ou des actions de la Société à l'origine de l'entente d'option. La Société établit la juste valeur de ces actions au moment de la réception des actions en utilisant le prix publié lorsque ces actions sont transigées sur un marché actif. Dans le cas où les actions ne sont pas transigées sur un marché actif, la Société établit la juste valeur en utilisant une technique d'évaluation.

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

transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal.

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.

Fair value estimates of investments

Through option agreements on its properties, the Corporation sometimes receives cash payments and/or shares from the Corporation behind the agreement options. The Corporation determines the fair value of these shares when the shares are received using the quoted price when the shares are traded in an active market. For shares not traded in an active market, the Corporation establishes fair value using a valuation technique.

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

minières et frais de prospection et 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 indépendants 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.

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 naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la

exploration expenses) is 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.

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 price of the natural resources produced, the Corporation can determine that it is not appropriate to begin

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 sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

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

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard
Président et chef de la direction

(s) Jacques Levesque

Jacques Levesque
Chef des finances

Rouyn-Noranda, Québec, Canada
Le 23 novembre 2017

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).

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard
President and Chief Executive Officer

(s) Jacques Levesque

Jacques Levesque
Chief Financial Officer

Rouyn-Noranda, Quebec, Canada
November 23, 2017