



**RAPPORT DE GESTION
INTERMÉDIAIRE**

**INTERIM MANAGEMENT
DISCUSSION AND
ANALYSIS**

**TROISIÈME TRIMESTRE
DE 2018**
(30 septembre 2018)

**THIRD QUARTER
OF 2018**
(September 30, 2018)

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 28 novembre 2018 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 30 septembre 2018.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2018 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 deux propriétés qui couvrent une superficie totale de 2 159,58 hectares. Le régime politique est stable au Canada et le Québec offre des avantages fiscaux intéressants, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée 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 28, 2018, should be read in conjunction with the interim condensed financial statements as at September 30, 2018.

The interim condensed financial statements for the nine months ended September 30, 2018 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 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.

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.

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.

PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC
(AU 30 SEPTEMBRE 2018)

PROPERTIES IN QUEBEC
(AS AT SEPTEMBER 30, 2018)

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%
O'Brien	21	637.10	Or / Gold	100%
	51	2,159.58		

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 de la propriété LaRonde de Agnico-Eagle sur laquelle la mine LaRonde est située. 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 la propriété O'Brien 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 on which the LaRonde Mine is located. 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 O'Brien's property 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.

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.

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.

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.

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 30 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'Brien¹ / O'Brien Resources estimate¹

	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

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

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

Faits saillants du communiqué :

- À une teneur de coupure de 3,5 gramme par tonne en or (« g/t Au »), les ressources Indiquées du projet O'Brien augmentent de 95 % de 119,819 à 233 491 onces d'or à une teneur de 6,45 g/t Au
- 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.

Press release highlights :

- Using a 3.5 grams/tonne gold ("g/t Au") cut-off grade, the O'Brien Indicated resources increased 95% from 119,819 ounces to 233,491 ounces of gold at a grade of 6.45 g/t Au.
- 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.

- 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.
- Approximativement 6 000 m de forages ont été complétés sur la Zone Vintage depuis la fermeture de la base de données ayant servie à l'estimation des ressources courantes.
- Une foreuse opère présentement au projet O'Brien ciblant des zones aurifères additionnelles sur le secteur 36E et la zone F pour l'expansion des ressources courantes.
- Richard Nieminen, géo a été embauché à titre de Directeur de l'exploration.
- Des essais métallurgiques de caractérisation sont en cours.
- Excellent exploration potential remains along strike and at shallow depth, supported by;
 - Strong vertical continuity in the resource, averaging 80 degree dip and;
 - The 587,121 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, 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.
- Approximately 6,000 m of drilling were completed on the Vintage Zone since the resource estimate cut-off date.
- One drill rig currently in operation focused on the discovery for resource expansion on the 36E and F Zone.
- Richard Nieminen, P.geo was appointed Exploration manager.
- Metallurgical testing for characterisation of the mineralogy is underway.

**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, 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'arsénoxyrite 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'arsénoxyrite) qui a retourné 6,9 g/t en or sur 4 mètres. À ce jour, le système demeure ouvert latéralement et en profondeur.

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 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 Piché 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.

2018 Projet O'Brien – Estimé des Ressources Minérales à une teneur de coupure de 3,5 g/t Au et scénarios de sensibilité à d'autres coupures

2018 O'Brien Project - Mineral Resources Estimate at a 3.50 g/t Au cut-off, sensitivity at other cut-off scenarios

Secteurs Zones	Teneur de coupure / 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)
Ensemble des secteurs / All zones	2.5	1,800,104	5.14	297,466	2,054,524	4.22	278,644
	3.0	1,409,734	5.81	263,108	1,519,190	4.74	231,612
	3.5	1,125,447	6.45	233,491	1,157,021	5.22	194,084
	4.0	910,885	7.09	207,696	830,615	5.80	154,833
	4.5	751,753	7.70	186,019	538,938	6.65	115,140
	5.0	624,734	8.30	166,671	416,123	7.21	95,508

Notes accompagnant la table des Ressources courantes:

- 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.

Notes to Accompany Mineral Resources Table :

- 1) The independent qualified person for the 2018 MRE, as defined by NI 43-101, is Christine Beausoleil, P.Geo., of InnovExplo Inc. The effective date of the estimate is March 20, 2018.

- | | |
|--|---|
| <p>2) Les Ressources Minérales sont classifiées comme des Ressources Indiquées et Présumentes selon les définitions du CIM 2014.</p> <p>3) Les Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée.</p> <p>4) Les résultats sont présentés in situ et non dilués.</p> <p>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.).</p> <p>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 composés 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.</p> <p>7) Une densité de 2,75 g/cm³ a été utilisée pour l'ensemble des zones.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>2) The Mineral Resources are classified as Indicated and Inferred Mineral Resources and are based on the 2014 CIM Definition Standards.</p> <p>3) These Mineral Resources are not Mineral Reserves, as they do not have demonstrated economic viability.</p> <p>4) Results are presented in-situ and undiluted.</p> <p>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).</p> <p>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.</p> <p>7) Density data (g/cm³) was established at 2.75 g/cm³.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
|--|---|

*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.

*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. 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 2017, sur la propriété Douay, la Société annonçait la mise en place d'un levé géophysique par polarisation provoquée afin de définir des cibles

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 2017, the Corporation announced the start of an IP geophysical survey in order to define additional exploration targets

d'exploration dans le secteur du corridor de la mine Vezza.

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 796 404.70 \$. 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. En lien avec le financement, un souscripteur ayant souscrit à 5 000 000 d'unités est devenu détenteur d'un droit exclusif de première offre pour tout stream ou prêt d'or pour l'échantillonnage en vrac ou la mise en production du projet O'Brien.

Bons de souscription

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 615 000.06\$.

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 et juin 2018, 375 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 39 750 \$.

on the area of Vezza mine trend located in the northern portion of the property.

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 \$796,404.70. 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. In connection with the financing, one subscriber of 5,000,000 units is the holder of a ROFO for any gold stream or gold loan in connection with the bulk sampling or commercial production at the O'Brien gold project.

Warrants

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 \$615,000.06.

Stock options

- In January 2018, 100,000 stock options were exercised for a total amount of \$10,000.
- In May and June 2018, 375,000 stock options were exercised for a total amount of \$39,750.

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 compléter 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. Les 22 000 mètres de 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 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 nommé 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 complétée l'étude environnementale de base du projet O'Brien débutée en 2016. Enfin, la Société poursuit également la réalisation de tests métallurgiques.

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. The 22,000 metres of drilling 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 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 the 2016 baseline environmental study of the O'Brien gold project and advanced metallurgical testing.

Activités d'exploration sur O'Brien au 30 septembre 2018

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.

During the first two quarters, the Corporation completed 16 drill holes, including the extension of hole OB-16-20, for a total of 6,608 drilled meters.

- 8 sondages d'exploration pour un total de 4 074 mètres d'exploration ont été complétés sur le secteur de la Zone Vintage.
- 2 133 mètres ont été forés dans 5 sondages d'exploration sur le secteur de la Zone F et à l'extrémité Ouest de la Zone 36E.
- 3 sondages pour un total de 401 mètres ont été complétés près de la surface en extension verticale des ressources courantes du secteur 36E.

Drill core from some holes drilled on the Vintage area between 2016 and 2018 were reviewed in order to improve the geological knowledge of this area. Samples were shipped for assaying and results are pending.

In March, Radisson announced the publication of a resource estimate update for the O'Brien gold project, incorporating 29,787 drilled meters in 2016-2017. The update resulted into a 95% increase for Indicated resources and a 3% increase for Inferred resources. The resource is located between surface and down to 650 meters vertical depth in some areas. The NI 43-101 report published on May 4, 2018 is available on Sedar. Follow the update, a litho-structural and 3D model were developed by Radisson's team allowing the definition of an enrichment vector in the bulk of current resources at the O'Brien project.

An exploration drilling program was defined in vertical extension of current resources (Below the 650 m level) and west of the old O'Brien mine.

Finally, the Corporation started the validation,

Exploration at O'Brien as at September 30, 2018

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.

During the first two quarters, the Corporation completed 16 drill holes, including the extension of hole OB-16-20, for a total of 6,608 drilled meters.

- 8 exploration drill holes were completed on the Vintage Zone for a total of 4,074 meters.
- 2,133 meters in 5 exploration drill holes were drilled on the F Zone and the western boundary of 36E area.
- 3 shallow drill holes for a total of 401 meters were completed near surface on 36E area in vertical extension of current resources.

Drill core from some holes drilled on the Vintage area between 2016 and 2018 were reviewed in order to improve the geological knowledge of this area. Samples were shipped for assaying and results are pending.

In March, Radisson announced the publication of a resource estimate update for the O'Brien gold project, incorporating 29,787 drilled meters in 2016-2017. The update resulted into a 95% increase for Indicated resources and a 3% increase for Inferred resources. The resource is located between surface and down to 650 meters vertical depth in some areas. The NI 43-101 report published on May 4, 2018 is available on Sedar. Follow the update, a litho-structural and 3D model were developed by Radisson's team allowing the definition of an enrichment vector in the bulk of current resources at the O'Brien project.

An exploration drilling program was defined in vertical extension of current resources (Below the 650 m level) and west of the old O'Brien mine.

Finally, the Corporation started the validation,

et la modélisation 3D des infrastructures minières de l'ancienne mine O'Brien et du secteur de la Zone F avec l'objectif principal d'y développer des ressources lors d'une éventuelle mise à jour des ressources courantes du projet O'Brien.

Lors du troisième trimestre la société a planifié la poursuite du programme de forage de 11 000 mètres débuté en 2018. Le ciblage a été optimisé à l'aide du modèle 3D mis en place et le programme a débuté le 9 octobre 2018.

Richard Nieminen, géo., qui agit en tant que personne qualifiée pour Radisson selon le Règlement 43-101, a révisé et approuvé l'information technique contenue dans cette section du rapport de gestion.

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 :

	Exercice clos le 31 décembre / Fiscal year ended December 31			
	2017	2016	2015	
	\$	\$	\$	
Actif total	14,298,816	11,727,293	8,908,401	Total assets
Revenus	32,814	6,361	-	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	2,103,516	(555,718)	(556,285)	Net income (loss)
Bénéfice net (perte nette) par action	0.0188	(0.006)	(0.007)	Net income (loss) per share

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES (NON AUDITÉES)

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux dernières années 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 2017.

integration and 3D modelling of mining infrastructures from the old O'Brien mine and F Zone area with main objective of developing resources therein in an future resource estimate update for the O'Brien project.

During the third quarter, the company planned the extension of the 11,000 m drill program started in 2018. Targeting was optimized using the 3D model developed and the program resumed on October 9th, 2018.

Richard Nieminen, P. Geo, acts as a Qualified Person as defined in National Instrument 43-101 and has reviewed and approved the technical information in this section of the MD&A.

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 :

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, 2017.

TRIMESTRE QUARTERS	2018 Septembre September	2018 Juin June	2018 Mars March	2017 Decembre December	2017 Septembre September	2017 Juin June	2017 Mars March	2016 Decembre December
Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)								
Revenus / Revenues	2,262	2,782	6,530	7,984	14,095	9,040	1,695	1,361
Résultat net et résultat global total / Comprehensive income (loss)	(107,510)	(160,366)	(83,572)	2,208,404	(91,754)	20,268	(33,402)	(377,239)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted income (loss) per share	(0.1)	(0.001)	(0.001)	0.02	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	1,530,622	579,466	1,184,755	1,802,800	802,626	895,097	1,279,113	1,729,803
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	14,937,424	13,830,913	14,181,310	14,298,816	12,898,141	12,209,339	11,673,223	11,727,293
Exploration minière (\$) / Mining Exploration (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	171,619	449,960	521,598	462,867	818,031	840,369	427,317	590,417

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

Les résultats pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018 se soldent par une perte nette de (351 448 \$) ou (0,003 \$) par action, comparativement à une perte nette de (104 888 \$) ou (0,000 \$) par action pour la même période en 2017.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de neuf mois terminées le 30 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 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.

For the nine-month period ended September 30 2018, the Corporation incurred a net loss of (\$351 448) or (\$0,003) per share compared to a net loss of (\$104 888) or (\$0.000) per share for the same period ended in 2017.

The following table provides details on the operating expenses for the nine-month periods ended September 30, 2018 and September 30, 2017.

Période de neuf mois terminée les	30 septembre /	30 septembre /	Variation	Nine-month periods ended
	September 30,	September 30,		
	2018	2017		
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Intérêts	9,166	11,797	(2,631)	Interest
Autres	407	13,033	(12,626)	Other
Revenus de location	2,000	-	2,000	Rental income
	11,573	24,830	(13,257)	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	75,409	59,540	15,869	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	82,823	77,790	5,033	Stock-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	191,878	77,750	114,128	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	29,612	38,000	(8,388)	Professional fees
Voyages et promotion	88,057	67,972	20,085	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	56,432	56,306	126	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	23,038	21,607	(1,431)	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	30,265	19,421	10,844	Stationery and office supplies
Assurances, taxes et licences	13,528	11,986	(1,542)	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	545	967	(422)	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	3170	204	2,966	Part XII.6 tax
Télécommunications	9,509	2,844	6,665	Telecommunication
Amortissement des immobilisations	2,616	2,215	401	Depreciation of property, and equipment
Maintien d'un site minier	5,214	10,037	(4,823)	Maintenance of mining site
Profit sur vente de propriété	(42,000)	-	(42,000)	Gain on sale of asset
	570,097	446,639	123,458	
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(558,524)	(421,809)	(136,715)	Loss before income taxes and deferred taxes
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	207,076	316,921	(109,845)	Income taxes and deferred taxes
Bénéfice net (perte nette) et résultat global	(351,448)	(104,888)	(246,560)	Net income (loss) and comprehensive income

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a réalisé 11,573 \$ en revenus d'intérêts et autres revenus comparativement à un revenu de 24,830 \$ pour la même période en 2017.

For the nine-month period ended September 30, 2018, there was \$11,573 in revenues from interests and other revenues compared to \$24,830 for the same period in 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la Société a réalisé une perte avant impôts de 351,448 \$ comparativement à une perte avant impôts de 104,888 \$ pour la même période en 2017.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred a loss before taxes of \$351,448, compared to a loss of \$104,888 for the same period in 2017.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 75 409 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2018 alors qu'ils étaient de 59 540 \$ pour la même période en 2017. L'écart provient d'une augmentation de rémunération accordée en janvier 2018.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred salaries and employee benefits expenses of \$75,409 compared to expenses of \$59,540 for the same period in 2017. This difference results from a remuneration increase effective on January 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la dépense de rémunération et paiements à base d'actions se chiffrait à 82 823 \$ comparativement à 77 790 \$ pour la même période

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred stock-based compensation and payments of \$82,823 compared with expenses of \$77,790 for the

de 2017. Comme cette dépense est non monétaire elle n'affecte pas la trésorerie de la Société.

Les dépenses d'experts et de sous-traitants sont de 191 878 \$ et les honoraires professionnels de 29 612 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018 alors qu'elles étaient de 77 750 \$ et de 38 000 \$ pour la même période en 2017. L'écart provient entre autre de :

- Bonus de performance voté en janvier 2018 pour un montant de 55 700 \$,
- Comptabilité, services corporatifs et financiers pour un montant de 44 867 \$, et
- Honoraires de consultants pour la présentation du projet à des investisseurs potentiels pour un montant de 10 331 \$.

Les dépenses en voyage et promotion pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018 sont de 88 057 \$ alors qu'elles étaient de 67 972 \$ pour la même période en 2017. 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 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 2018 sont de 56 432 \$ alors qu'elles étaient de 56 306 \$ pour la même période en 2017.

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.

same period in 2017. This expense is non-cash and does not affect the treasury of the Corporation.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred experts and subcontractors expenses of \$191,878, professionals fees of \$29,612 compared to \$77,750 and \$38,000 for the same period closed in 2017. The difference results from:

- Performance bonus voted in January 2018 of \$55,700,
- Accounting, corporate and financial services of \$44,867, and
- Consultant fees for the file presentation to potential investors of \$10,331.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred travelling and promotion expenses of \$88,057 compared to expenses of \$67,972 for the same period in 2017. 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.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred Information to shareholders expenses of \$56,432 compared with expenses of \$56,306 for the same period in 2017.

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.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a réalisé sur la propriété aurifère O'Brien 1 139 927 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 2 085 717 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2017.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 570 097 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 et à 446 639 \$ pour la période comparative de 2017. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 30 septembre 2018, la Société détient une encaisse de 1 530 622 \$ alors qu'au 30 septembre 2017, elle détenait une encaisse au montant de 802 626 \$. Au 30 septembre 2018, la Société détient 591 508 \$ en trésorerie et équivalents en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (1 161 443 \$ en 2017).

Au 30 septembre 2018, le solde à dépenser en exploration avant le 31 décembre 2018 (financement accreditif de 2017) est nil.

La Société détient des actions de Balmoral Resources Ltd. et de Galway Metals inc., au 30 septembre 2018, la valeur de ces actions était d'environ 64 500 \$ (156,000 \$ au 30 septembre 2017).

L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 946 359 \$.

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.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$1,139,927 on the O'Brien gold project compared with expenses of \$2,085,717 for the same period in 2017.

Administration expenses incurred by the Corporation during the nine-month period ended September 30, 2018 were of 570,097 compared with expenses of \$446,039 for the same period in 2017. Principal differences for the period were explained above.

As at September 30, 2018, the Corporation had cash in the amount of \$1,530,622 compared with \$802,626 on September 30, 2017. As at September 30, 2018, the Corporation holds \$591,508 in cash and cash equivalents in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2017, \$1,161,143).

Liability related to flow-through shares issuance for exploration expenditures to be incurred before December 31, 2018 is of nil (2017 flow-through financing).

The Corporation holds shares of Balmoral Resources Ltd. and Galway Metals Inc., on September 30, 2018, these shares represented a value of approximately \$64,500 (2017, \$156,000).

The warrants outstanding with value of \$2,946,359 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, 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

Résultats pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 135 147 \$ et de 91 574 \$ pour le trimestre correspondant en 2017.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

THIRD QUARTER

Results for the quarter ended September 30, 2018

The last quarter results show a loss before income taxes of \$135,147 and a loss of \$91,574 for the corresponding period in 2017.

The following table provides details on the operating expenses for the third quarter ended September 30, 2018 and September 30, 2017.

Période de 3 mois terminée les	30 septembre		Variation	Three-month periods ended
	September 30, 2018	September 30, 2017		
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Intérêts	2,262	7,585	(5,323)	Interest
Autres	-	6,510	(6,510)	Other
	2,262	14,095	(11,833)	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	19,601	23,020	(3,419)	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	11,200	-	11,200	Stock-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	40,600	29,462	11,138	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	22,287	(2,500)	24,787	Professional fees
Voyages et promotion	15,858	23,435	(7,577)	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	7,378	11,749	(4,371)	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	1,368	(1,353)	2,721	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	10,522	10,245	277	Stationery and office supplies
Assurances, taxes et licences	7,025	3,559	3,466	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	163	710	(547)	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	-	-	-	Part XII.6 tax
Télécommunications	496	2,591	(2,095)	Telecommunication
Amortissement des immobilisations	872	872	-	Depreciation of property, and equipment
Maintien d'un site minier	39	4,059	(4,020)	Maintenance of mining site
	137,409	105,849	31,560	
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(135,147)	(91,754)	(43,393)	Loss before income taxes and deferred taxes
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	27,637	-	27,637	Income taxes and deferred taxes
Bénéfice net (perte nette) et résultat global	(107,510)	(91,754)	(15,756)	Net income (loss) and comprehensive income

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital actions

Au 30 septembre 2018 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 137 241 750 actions ordinaires (2017, 115 648 857) émises et en circulation.

INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

Capital-Stock

As at September 30, 2018 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 137,241,750 (2017, 115,648,857) common shares issued and outstanding.

30 septembre 2018	Actions catégorie A / Class A shares	Montant / Amount	September 30, 2018
		\$	
Émis et payé :			Issued and paid:
Solde au 31 décembre 2017	124,223,893	37,753,701	Balance as at December 31, 2017
Options exercées	475,000	49,750	Options exercised
Payées en argent	6,126,190	735,143	Shares paid in cash
Actions accréditives	3,416,667	444,167	Flow-through shares
Frais d'émission		(21,027)	Share issuance cost
Solde au 30 septembre 2018	134,241,750	38,961,734	Balance as at September 30, 2018

30 septembre 2017	Actions catégorie A / Class A shares	Montant / Amount	September 30, 2017
		\$	
Émis et payé :			Issued and paid:
Solde au 31 décembre 2016	107,020,880	35,258,398	Balance as at December 31, 2016
Bons de souscription exercés	273,477	35,552	Warrants exercised
Options exercées	500,000	50,000	Options exercised
Payées en argent	2,562,500	388,219	Shares paid in cash
Actions accréditives	5,292,000	871,720	Flow-through shares
Frais d'émission	-	(111,378)	Share issuance cost
Solde au 30 septembre 2017	115,648,857	36,492,811	Balance as at September 30, 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 30 septembre 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 30 septembre 2018, des options portant sur 3 585 000 (2017, 2 935 000) actions ordinaires étaient en circulation.

Stock Purchase Options

The Corporation has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. As at September 30, 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 September 30, 2018, options to purchase 3,585,000 (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 \$	
Solde au 31 décembre 2017/ Balance at December 31, 2017	2,635,000	0.135	2,670,000	0.11	Solde au 31 décembre 2016/ Balance at December 31, 2016
Exercées le 24 janvier 2018 / Exercised on January 24, 2018	(100,000)	0.10	(200,000)	0.10	Expirées le 22 janvier 2017/ Expired on January 22, 2017
Octroyées le 26 février 2018/ Granted on February 26, 2018	100,000	0.19	75,000	0.14	Octroyées le 21 mars 2017/ Granted on March 21, 2017
Exercées le 24 mai 2018 / Exercised on May 24, 2018	(225,000)	0.10	(100,000)	0.10	Exercées le 28 avril 2017 / Exercised on April 28, 2017
Exercées le 25 mai 2018 / Exercised on May 25, 2018	(75,000)	0.13	(200,000)	0.10	Exercées le 15 mai 2017 / Exercised on May 15, 2017
Exercées le 5 juin 2018 / Exercised on June 5, 2018	(75,000)	0.10	(100,000)	0.10	Expirées le 17 mai 2017 / Expired on May 17, 2017
Octroyées le 7 juin 2018 / Granted on June 7, 2018	1,350,000	0.125	790,000	0.165	Octroyées le 2 juin 2017/ Granted on June 2, 2017
Expirées le 12 juin 2018 / Expired – June 12, 2018	(75,000)	0.10	(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	0.12	(100,000)	0.10	Expirées 4 juillet 2017/ Expired on July 4, 2017
Solde au 30 septembre 2018/ Balance at September 30, 2018	3,735,000	0.137	2,635,000	0.135	Solde au 30 septembre 2017/ Balance at September 30, 2017
Options pouvant être exercées/ Exercisable options	3,735,000	0.137	2,635,000	0.135	Options pouvant être exercées/ Exercisable options

Au 30 septembre 2018, le nombre d'options en

As at September 30, 2018, the number of

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

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	\$0.19	30 novembre 2018 November 30, 2018
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	21 mars 2022 March 21, 2022
790,000	\$0.165	2 juin 2022 June 2, 2022
1,350,000	\$0.125	7 juin 2023 June 7, 2023
200,000	\$0,125	8 août 2023 August 8, 2023
3,735,000		

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a émis 475 000 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (500 000 en 2017).

During the nine-month period ended September 30, 2018, 475,000 common share were issued on exercise of stock purchase options (2017, 500,000).

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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a a émis 3 063 095 bons de souscription (6 679 375 en 2017) et 13 907 485 bons de souscription étaient en circulation au 30 septembre 2018 (11 811 814 en 2017).

During the nine-month period ended September 30, 2018, 3,063,095 share purchase warrants (2017, 6,679,375) were issued and 13,907,485 share purchase warrants were outstanding on September 30, 2018 (2017, 11,811,814).

	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 2017 Balance at December 31, 2017	13,411,390			7,114,746	Solde au 31 décembre 2016 Balance at December 31, 2016
		\$0.13	13 février 2017 February 13, 2017	(273,477)	Exercés – 13 février 2017 Exercised – February 2017
		\$0.18	13 février 2017 February 13, 2017	(1,709,230)	Echus – 13 février 2017 Expired – February 2017
		\$0.22	14 décembre 2018 December 14, 2018	1,329,375	Octroyés – 15 juin 2017 Granted – June 15, 2017
		\$0.22	24 janvier 2019 January 24, 2019	5,350,000	Octroyés – 24 juillet 2017 Granted – July 24, 2017
Echus – 11 février 2018 Expired – February 11, 2018	(1,700,000)	\$0.20	11 février 2018 February 11, 2018		
Echus – 22 mars 2018 Expired – March 22, 2018	(867,000)	\$0.20	22 mars 2018 March 22, 2018		
Octroyés – 28 août 2018 Granted – August 28, 2018	3,063,095	\$0.17	28 février 2018 February 28, 2018		
Solde au 30 septembre 2018 Balance at September 30, 2018	13,907,485			11,811,414	Solde au 30 septembre 2017 Balance at September 30, 2017

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 30 septembre 2018 :

The following table summarizes the information relating to the warrants as at September 30, 2018:

Prix d'exercice / Exercise price	Bons de souscription en circulation / Outstanding	Date d'échéance / Expiry date
\$		
0.22	1,329,375	Décembre 2018 / December 2018
0.22	5,350,000	Janvier 2019 / January 2019
0.25	2,463,348	Juin 2019 / June 2019
0.20	1,701,667	Juin 2019 / June 2019
0.17	3,063,095	Février 2020 / February 2020
	13,907,485	

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.

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

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

the property if Radisson sells the property to a phosphate producer.

INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations entre parties liées

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a effectué les transactions suivantes avec des dirigeants, des administrateurs, des sociétés appartenant à des administrateurs ainsi qu'avec une partie liée au président et chef de la direction.

	30 septembre 2018 / September 30, 2018	30 septembre 2017 / September 30, 2017	
	\$	\$	
Experts-conseil et sous-traitants	47,550	-	Experts and subcontractors
Frais de location de bureau	23,400	-	Office rental
	70,950	-	

La rémunération payée ou payable aux principaux dirigeants (le président, le chef des finances, le responsable du développement des affaires ainsi que le secrétaire corporatif) est la suivante :

RELATED PARTY TRANSACTIONS AND COMMERCIAL OBJECTIVES

Related party transactions

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Corporation incurred the following transactions with key management and officers of the Corporation, companies owned by directors and with a related party of the president and chief executive officer.

	30 septembre 2018 / September 30, 2018	30 septembre 2017 / September 30, 2017	
	\$	\$	
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	75,409	59,540	Salaries and employee benefits
Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	2,850	-	Experts and subcontractors included in exploration and evaluation expenses
Experts-conseils et sous-traitants	141,478	77,750	Experts and subcontractors
Rémunération à base d'actions	82,823	77,790	Stock-based compensation
	302,560	215,080	

The remuneration paid or payable to key management (president, chief financial officer, corporate development director, corporate secretary and directors) was as follows:

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

DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

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 2018 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 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.

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 2018. 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 2018 est adéquate.

MODE DE PRÉSENTATION ET CONFORMITÉ AUX IFRS

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, 2018, 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, 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.

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, 2018. 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, 2018, is adequate.

BASIS OF PRESENTATION AND ADOPTION OF 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 global. 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 30 septembre 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

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 comprehensive income. 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 September 30, 2018.

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

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 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

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 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

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 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.

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 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.

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 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

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 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

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 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

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 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

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.

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.

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.

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.

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) Denis Lachance

Denis Lachance
Chef des finances par Intérim

Rouyn-Noranda, Québec, Canada
Le 28 novembre 2018

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) Denis Lachance

Denis Lachance
Interim Chief Financial Officer

Rouyn-Noranda, Quebec, Canada
November 28, 2018