



**RAPPORT DE GESTION
INTERMÉDIAIRE**

**INTERIM MANAGEMENT
DISCUSSION AND
ANALYSIS**

**TROISIÈME TRIMESTRE
DE 2019**
(30 septembre 2019)

**THIRD QUARTER
OF 2019**
(September 30, 2019)

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 20 novembre 2019 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 30 septembre 2019.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2019 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 minier de Radisson comprend deux propriétés qui couvrent une superficie totale de 2 159,58 hectares. Le régime politique est stable au Canada, l'offre au Québec au niveau fiscal y est très avantageuse, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée y est reconnu ainsi qu'à des fournisseurs reconnus pour leur expertise dans le domaine minier.

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 20, 2019, should be read in conjunction with the interim condensed financial statements as at September 30, 2019.

The interim condensed financial statements for the nine months ended September 30, 2019 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. Le « Survey of mining companies 2018 » de l'institut Fraser classait le Québec au 4^{ième} rang mondial pour son attrait pour l'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. The "Survey of mining companies 2018" of the Fraser Institute, ranked Quebec 4th in the world for its attractiveness investment for mining development.

PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC
(AU 30 SEPTEMBRE 2019)

PROPERTIES IN QUEBEC
(AS AT SEPTEMBER 30, 2019)

| 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 propriété Lapa (+1,000,000 onces d'or de production historique) 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 the Lapa property (+1,000,000 ounces of gold produced historically), owned by Agnico-Eagle and near of the LaRonde property of Agnico-Eagle to the north. All these properties lie within the Abitibi gold belt, in the Malartic-Cadillac sector, and are cut by the prolific Cadillac Break. This major fault crosses Radisson's properties over about 4.5 km along their full length.

Le projet O'Brien, localisé 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 LaRonde d'Agnico-Eagle, qui atteint maintenant plus de 3 200 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 3,200 meters (10,000 feet) in depth.

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

Le 26 mars 2019, Radisson a mandaté la firme 3DGeo-Solution pour compléter une mise à jour de l'estimation 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. L'estimation des ressources courantes, a été reçue et est datée du 15 juillet 2019 a été préparée conformément à la norme canadienne 43-101 (« NI 43-101 ») par la firme indépendante 3DGeo-Solution. L'estimation des ressources minérales actuelle fut élaborée sur la base du modèle litho-structural complété en mars 2019. Les zones minéralisées furent construites en étroite association avec les structures et les vecteurs d'enrichissement interprétés dans ce nouveau modèle litho-structural. Les secteurs F, 36 E, Kewagama et Vintage ont été incorporés à ce nouvel estimé. Le rapport technique a été déposé sur SEDAR au plus tard le 29 août 2019.

Updated resources estimate on O'Brien Project

On March 26, 2019, Radisson contracted 3DGeo-Solution to complete a resources estimate for its 100% owned O'Brien gold project ("O'Brien") located along the Larder-Lake-Cadillac Break ("L-L-C"), halfway between Rouyn-Noranda 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") and is dated July 15, 2019. The MRE was completed based on the New litho-structural modelling completed in March 2019. The mineralized zones were estimated in tight relation with the structure and mineralized shoots within the new litho-structural model. Zone F, 36E, Kewagama and Vintage were incorporated in the MRE. Technical report for the MRE was filed on SEDAR on August 29, 2019.

Estimation des ressources du projet O'Brien¹ / O'Brien Resources estimate¹ July 2019 / July 2019

| | 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 5.0 g/t / 5.0 g/t cut off | 949,700 | 9.48 | 289,400 | 617,400 | 7,31 | 145,000 |

⁽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 :

En utilisant une teneur de coupure de 5,00 g/t Au, la nouvelle estimation des ressources minérales montre :

- Ressources Indiquées de 949 700 tonnes à 9,48 g/t Au, pour un total de 289 400 oz Au.
- Ressources Présumées de 617 400 tonnes à 7,31 g/t Au, pour un total de 145 000 oz Au.

Press release highlights :

Using a 5.00 g/t Au cut-off grade, the current mineral resource estimate reports:

- Indicated Resources of 949,700 tonnes at 9.48 g/t Au, for a total of 289,400 oz Au.
- Inferred Resources of 617,400 tonnes at 7.31 g/t Au, for a total of 145,000 oz Au.

La nouvelle estimation des ressources minérales intègre :

- Une nouvelle interprétation litho-structurale, publiée en mars 2019.
- 16 201 mètres de forage complétés sur les zones F, 36E et Vintage.

Forte augmentation des onces d'or contenues et de la teneur moyenne en or.

La nouvelle estimation des ressources démontre une forte augmentation des onces par mètre vertical, alors que la teneur et le nombre d'onces ont augmenté dans toutes les catégories de ressources à toutes les teneurs de coupure.

Le nouveau modèle litho-structural révèle les secrets des hautes teneurs de l'ancienne mine O'Brien.

Le nouveau modèle structural a permis d'obtenir une meilleure compréhension du projet aurifère O'Brien, démontrant une forte compatibilité avec l'information historique et la géométrie des contrôles structuraux de **l'ancienne mine**, où seulement **3 veines** ont représenté **90 %** de la production historique à une teneur moyenne de 15,25 g/t Au.

Le nouveau modèle litho-structural ouvre le potentiel d'exploration de la propriété O'Brien en profondeur et en extension latérale.

Les ressources courantes ont été définies seulement jusqu'à une profondeur de 550 mètres. Deux sondages historiques ont donné 17,46 g/t Au sur 1 m et 13,68 g/t Au sur 0,32 m à des profondeurs excédant 1 000 mètres. D'autres mines à l'intérieur du camp ont atteint des profondeurs excédant 1 000 m. Les ressources courantes sont adjacentes à l'ancienne mine O'Brien qui demeure ouverte en profondeur et où la production historique s'étend jusqu'à 1 100 mètres.

Plusieurs cibles de forage d'expansion des ressources et d'exploration sont définies :

- En extension verticale des zones 36E et F (dessous 550 mètres)
- Par des cibles de forage intercalaire et d'extension de la Zone Kewagama
- Sur la zone Vintage
- Près de la surface sur O'Brien Ouest

The New Mineral Resource Estimate is based on:

- The New litho-structural interpretation released in March 2019.
- 16,201 m additional drilling from F, 36E and Vintage Zones.

Large increases in contained gold ounces and average gold grades.

The new mineral resource estimate has resulted in a large increase of contained gold oz per vertical meter as grade and contained ounces have increased across all categories at all cut-offs.

New Litho-Structural Model unlocks the "jewellery" box mystery of the high-grade O'Brien mine.

The new structural model has resulted in a much better comprehension of the O'Brien gold project, highlighting a strong compatibility with the historic data and geometry of the **Old O'Brien mine**, where only **3 veins** returned **90%** of the historic production at an average grade of 15.25 g/t Au.

New Litho-Structural Model unlocks Significant property wide Exploration Potential along strike and at depth.

Current mineral resource area is only defined to 550 metres depth. Two historical drill intercepts have returned 17.46 g/t Au over 1.00 m and 13.68 g/t Au over 0.32m below 1,000 m depths. Other mines in the area have exceeded depths well below 1,000 m. Current mineral resource area is adjacent to the old O'Brien mine where historic production reached a vertical depth of 1,100 metres and remains untested below.

High-priority resource expansion and exploration drill targets have been defined:

- In vertical extension of the 36E and F Zones
- Infill targets and in vertical extension of the Kewagama zone
- On the Vintage Zone
- Near surface on O'Brien West

**Projet O'Brien comparaison avec l'estimé des ressources précédent
(Teneur de coupure de 5.00 g/t Au)**

**O'Brien Comparison with Previous Resources Estimate
(5.00 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) |
| Juillet 2019 / July 2019 | 949,700 | 9.48 | 289,400 | 617,400 | 7.31 | 145,000 |
| Mars 2018 / March 2018 | 624,734 | 8.30 | 166,671 | 416,123 | 7.21 | 95,508 |

- | | |
|--|--|
| <p>1) La personne qualifiée indépendante pour le présent Estimé de Ressource Minérale 2019, tel que défini par NI 43-101, est Kenneth Williamson de Kenneth Williamson 3DGeo-Solution. La date effective de l'estimé est le 15 juillet 2019.</p> <p>2) Les ressources minérales sont classifiées comme Ressources Minérales Indiquées et Présumées; cette classification est basée sur la Définition des Standards ICM 2014.</p> <p>3) Ces Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales puisque qu'elles n'ont pas de viabilité économique démontrée.</p> <p>4) Les résultats sont présentés <i>in-situ</i> et non-dilués.</p> <p>5) La sensibilité fut évaluée en utilisant des teneurs de coupure de 3,00 g/t Au à 7,00 g/t Au. La teneur de coupure est fonction des conditions fluctuante du marché (prix de l'or, taux de change, coûts d'extraction, etc) et se doit donc d'être réévaluer en conséquence.</p> <p>6) La teneur de coupure de base de 5,00 g/t Au est établie considérant la nature filonienne des zones minéralisées, un prix de l'or de 1 350,00 US\$/oz ou 1 755 C\$/oz en utilisant un taux de change de 1,30, une récupération de 87,4 %, un prix de vente de l'or de 5,00 C\$/oz, un coût de minage global de 67,50 C\$/t, un coût d'usinage de 65,00 C\$/t et des coûts d'administration et environnementaux de 32,50 C\$/t.</p> <p>7) Une teneur d'écritage de 60,00 g/t Au fut appliquée aux teneurs des échantillons avant la création des composites. La longueur des composites est établie à 1,50 m. L'interpolation fut réalisée en utilisant une méthode Inverse de la distance au cube (ID³) dans un modèle de blocs composé de cellules de 3m x 3m x 3m.</p> <p>8) La densité (g/cm³) utilisée pour l'ensemble des zones minéralisées est de 2,82 g/cm³, et se base sur les données disponibles.</p> <p>9) Une épaisseur minimum de 1,5 m fut appliquée à la construction du modèle des zones minéralisées, qui se compose de 63 zones minéralisées distinctes.</p> <p>10) Suivant les recommandations du Formulaire 43-101F1, les nombres de tonnes et d'onces métriques sont arrondis à la centaine près. Toutes différences dans les totaux est un effet de cet arrondissement.</p> <p>11) Kenneth Williamson 3DGeo-Solution n'est pas au courant de l'existence de problèmes environnementaux, de permis, légaux, fiscaux, socio-politiques ou autres problèmes pouvant avoir un impact sur le présent Estimé de Ressource Minérale.</p> | <p>1) The independent qualified person for the current 2019 MRE, as defined by NI 43-101, is Kenneth Williamson, M.Sc., P.Ge, of Kenneth Williamson 3DGeo-Solution. The effective date of the estimate is July 15th, 2019.</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 undiluted</p> <p>5) Sensitivity was assessed using cut-off grades from 3.00 g/t Au to 7.00 g/t Au. Cut-off grade is function of prevailing market condition (gold price, exchange rates, mining costs, etc) and must therefore be re-evaluated accordingly.</p> <p>6) Base case cut-off grade of 5.00 g/t Au was established considering the narrow nature of the mineralized zones, a gold price of 1,350.00 US\$/oz or 1,755.00 C\$/oz using a 1.30 exchange rate, a recovery of 87.4%, a gold selling cost of 5.00 C\$/oz, an overall mining cost of 67.50 C\$/t, a processing cost of 65.00 C\$/t and a G&A / Environmental cost of 32.50 C\$/t.</p> <p>7) High grade capping of 60.00 g/t Au was applied to raw assay grades prior to compositing. Compositing length was established at 1.50 m. Interpolation was realized using an inverse distance cubed (ID³) methodology within a 3m x 3m x 3m cell-size block model.</p> <p>8) Density data (g/cm³) was set to 2.82 g/cm³ based on available density measurements.</p> <p>9) A minimum true thickness of 1.5 m was applied for the construction of the mineralized zones model, which consist of 63 different mineralized zones.</p> <p>10) Following recommendation of Form 43-101F1, the number of metric tons and ounces was rounded to the nearest hundredth. Any discrepancies in the totals are due to rounding effects.</p> <p>11) Kenneth Williamson 3DGeo-Solution is not aware of any known environmental, permitting, legal, title-related, taxation, socio-political, marketing or other relevant issues that could materially impact the current 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 15 juillet 2019.

AUTRES PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC

Bien que Radisson désire concentrer ses efforts sur le projet O'Brien, en 2017, la Société a complété une compilation géoscientifique des données historiques de sa propriété Douay située sur le territoire de la Baie-James, elle a aussi réalisé un levé géophysique par polarisation provoquée afin de définir des cibles d'exploration dans le secteur du corridor de la mine Veza.

PROMOTION

La Société a participé aux évènements suivants :

- Janvier 2019 – Conférence VRIC
- Février 2019 – Conférence Capital de Whistler
- Mars 2019 - PDAC International Trade Show & Investors Exchange.
- Mai 2019 – Metals Investor Forum
- Juin 2019 – Conférence Capital de Montréal
- Septembre 2019 – PM Metals Summit
- 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

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 août 2019, la Société a émis 20 626 666

*All technical data in relation to the updated resources estimate for its project O'Brien were extracted from Radisson's press release dated July 15, 2019.

OTHER PROPERTIES IN QUEBEC

Although Radisson intends to concentrate its efforts on the O'Brien project. , in 2017, the Corporation completed an historical data compilation of the Douay property located in the James Bay territory, and realised an IP geophysical survey in order to define additional exploration targets on the area of Veza mine trend located in the northern portion of the property.

PROMOTION

The Corporation took part in the following events:

- January 2019 – VRIC Conference.
- February 2019 – Capital conferences Whistler Event.
- March 2019 – PDAC International Trade Show & Investors Exchange.
- May 2019 – Metals Investor Forum
- June 2019 – Capital conferences Montreal Event.
- September 2019 – PM Metals Summit
- The corporation multiplied meetings with potential investors
- The corporation maintained a strong presence on multiple social media platform.

EQUITY FINANCING

Class A common shares

- In August 2018, the Corporation issued 6,126,190 units at \$0.13 per unit for a total amount of \$796,404.70. 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 August 2019, the Corporation issued

unités à 0,15 par unité pour un total de 3 094 000 \$. Chaque unité est composée de 1 action ordinaire et de ½ bon de souscription. Ceci résulte en l'émission de 10 313 333 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix d'exercice de 0,21 \$ pour une période de 24 mois.

Actions accréditatives

- En août 2018, la Société a émis 3 416 667 actions accréditatives au prix de 0,18 \$ par action pour un total de 615 000,06 \$.
- En décembre 2018, la Société a émis 2 787 500 actions accréditatives au prix de 0,16 \$ par action pour un total de 446 000 \$.
- En août 2019, la Société a émis 3 030 200 actions accréditatives au prix de 0,165 \$ par action pour un total de 499 983 \$.
- En août 2019, la Société a émis 11 457 224 actions accréditatives au prix de 0,21\$ par action pour un total de 2 406 017 \$.

Options d'achat d'actions

- En janvier 2018, 100 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 10 000 \$.
- En mai 2018, 300 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 32 250 \$.
- En juin 2018, 75 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 7 500 \$.
- En juin 2019, 50 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 5 000 \$.

PROGRAMME D'EXPLORATION

En 2018, la société a établi un programme de forage de 11 000 m, qui fût complété lors du premier trimestre de 2019. Enfin, au cours du premier trimestre de 2019, la société a complété des études métallurgiques ayant pour but de mesurer l'effet de pépité et d'améliorer sa connaissance sur les composantes du minerai de différents secteurs du gisement. La société publiait en novembre 2018, une intersection de 37,5 g/t Au sur 12,8 m. Suivant cette intersection, la société a

20,626,666 units at \$0.15 per unit for a total amount of \$3,094,000. Each unit is composed of one common share and ½ warrant. This results in the issuance of 10,313,333 warrants. Each warrant entitles the holder to acquire one common share at an exercise price of \$0.21 for a period of 24 months.

Flow-through shares

- In August 2018, the Corporation issued 3,416,667 flow-through shares at \$0.18 per share for a total amount of \$615,000.06.
- In December 2018, the Corporation issued 2,787,500 flow-through shares at \$0.16 per share for a total amount of \$446,000.
- In August 2019, the Corporation issued 3,030,200, flow-through shares at \$0.165 per share for a total amount of \$499,983.
- In August 2019, the Corporation issued 11,457,224, flow-through shares at \$0.21 per share for a total amount of 2,406,017.

Stock options

- In January 2018, 100,000 stock options were exercised for a total amount of \$10,000.
- In May 2018, 300,000 stock options were exercised for a total amount of \$32,250.
- In June 2018, 75,000 stock options were exercised for a total amount of \$7,500.
- In June 2019, 50,000 stock options were exercised for a total amount of \$5,000.

EXPLORATION PROGRAM

In 2018, the company established a 11,000 m drilling program, which was completed in the first quarter of 2019. In the first quarter of 2019, the Company completed additional metallurgical tests with objective of quantify the nugget effect and gaining geological knowledge on ore from different areas of the O'Brien project. In November 2018, the company published an intersection of 37.5 g/t Au over 12.8m. Following this intersection, the

entamé la révision du modèle litho-structural du projet O'Brien dont les avancées furent publiées en mars 2019. Le 15 juillet 2019, la société annonçait une nouvelle estimation des ressources intégrant 16 200 mètres de forage et la réinterprétation géologique générée lors de la révision du modèle litho-structural du projet O'Brien. Au cours des trois premiers trimestres de 2019, la société a poursuivi les études environnementales requises pour l'obtention d'un certificat d'autorisation pour un programme d'exploration souterrain au projet O'Brien. En août, la société a débuté un programme de forage de 20 000 mètres. Le nouveau modèle géologique complété en 2019 est utilisé pour la première fois afin d'optimiser le ciblage de sondages.

company started a litho-structural model review at O'Brien, which was published in march 2019. On march 26th, 2019, the company announced the start of a new resource estimate incorporating 16,200 metres of drilling and the geological reinterpretation generated through the litho-structural model review at the O'Brien gold project. In the first three quarter, the company advanced environmental studies required to file demand for permits for an underground exploration program at O'Brien. In august, the company started a 20,000 m drill program. The new geological model completed in 2019 is being used for the first time for optimized targeting.

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).

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).

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (IFRS)

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

SELECTED ANNUAL INFORMATION (IFRS)

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

| | Exercice clos le 31 décembre / Fiscal year ended December 31 | | | |
|---------------------------------------|--|------------|------------|-----------------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | |
| | \$ | \$ | \$ | |
| Actif total | 15,577,613 | 14,298,816 | 11,727,293 | Total asset |
| Revenus | 18,103 | 32,814 | 6,361 | Revenues |
| Bénéfice net (perte nette) | (650,302) | 2,103,516 | (555,718) | Net income (loss) |
| Bénéfice net (perte nette) par action | (0.0051) | 0.0188 | (0.006) | Net income (loss) per share |

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES (NON AUDITÉES)

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

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, 2018.

| TRIMESTRE QUARTER | 2019 Septembre September | 2019 Juin June | 2019 Mars March | 2018 Decembre December | 2018 Septembre September | 2018 Juin June | 2018 Mars March | 2017 Décembre December |
|---|--------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------|
| Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$) | | | | | | | | |
| Revenus / Revenues | 10,145 | 1,636 | 4,438 | 6,530 | 2,262 | 2,782 | 6,530 | 7,984 |
| Résultat net et résultat global total / Comprehensive income (loss) | (102,039) | (268,188) | (82,197) | (104,616) | (107,510) | (160,366) | (83,572) | 2,208,404 |
| Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted income (loss) per share | (0.00) | (0.002) | (0.001) | (0.001) | (0.1) | (0.001) | (0.001) | 0.02 |
| Bilan (\$) / Statement of financial position (\$) | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent | 3,195,642 | 264,912 | 786,603 | 1,504,258 | 1,530,622 | 579,466 | 1,184,755 | 1,802,800 |
| Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity | 20,915,510 | 14,987,270 | 15,146,559 | 15,777,613 | 14,937,424 | 13,830,913 | 14,181,310 | 14,298,816 |
| Exploration minière (\$) / Mining Exploration (\$) | | | | | | | | |
| Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses | 779,924 | 336,231 | 304,608 | 558,589 | 171,619 | 449,960 | 521,598 | 462,867 |

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019

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 la poursuite de ses activités 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 2019 se soldent par une perte nette de (452 421 \$) ou (0.002 \$) par action, comparativement à une perte nette de (351 448 \$) ou (0,003 \$) par action pour la même période en 2018.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de neuf mois

SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2019

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 the continuation of its activities by signing option agreements on some of its mining properties.

For the nine-month period ended September 30 2019, the Corporation incurred a net loss of (\$452,421) or (\$0.002) per share compared to a net loss of (\$351,448) or (\$0.003) per share for the same period ended in 2018.

The following table provides details on the operating expenses for the nine-month periods

terminées le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018.

ended September 30, 2019 and September 30, 2018.

| Période de neuf mois terminée les | 30 septembre / September 30, 2019 | 30 septembre / September 30, 2018 | Variation | Nine-month periods ended |
|---|---|---|------------------|---|
| | \$ | \$ | | |
| Revenus : | | | | Revenues : |
| Intérêts | 16,219 | 9,166 | 7,053 | Interest |
| Autres | - | 407 | (407) | Other |
| Revenus de location | - | 2,000 | (2,000) | Rental income |
| | 16,219 | 11,573 | 4,646 | |
| Frais d'administration : | | | | Administration costs : |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 78,637 | 75,409 | 3,228 | Salaries and employee benefits |
| Rémunération et paiements à base d'actions | 154,870 | 82,823 | 72,047 | Stock-based compensation and payments |
| Experts et sous-traitants | 116,826 | 191,878 | (75,052) | Experts and subcontractors |
| Honoraires professionnels | 50,210 | 29,612 | 20,598 | Professional fees |
| Voyages et promotion | 126,740 | 88,057 | 38,683 | Travelling and promotion |
| Informations aux actionnaires | 46,578 | 56,432 | (9,854) | Information to shareholders |
| Inscriptions et frais de registrariat | 45,726 | 23,038 | 22,688 | Listing and registration fees |
| Papeterie et dépenses de bureau | 32,544 | 30,265 | 2,279 | Stationery and office supplies |
| Assurances, taxes et licences | 11,022 | 13,528 | (2,506) | Insurance, taxes and licenses |
| Intérêts et frais bancaires | 516 | 545 | (29) | Interest and bank charges |
| Impôt de la partie XII.6 | 1,180 | 3,170 | (1,990) | Part XII.6 tax |
| Télécommunications | 3,513 | 9,509 | (5,996) | Telecommunication |
| Amortissement des immobilisations | 2,866 | 2,616 | 250 | Depreciation of property, and equipment |
| Maintien d'un site minier | 5,323 | 5,214 | 109 | Maintenance of mining site |
| Profit sur vente de propriété | - | (42,000) | 42,000 | Gain on sale of asset |
| | 676,551 | 570,097 | 106,454 | |
| Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés | (660,332) | (558,524) | (101,808) | Loss before income taxes and deferred taxes |
| Impôts sur les bénéfices et impôts différés | 207,911 | 207,076 | 835 | Income taxes and deferred taxes |
| Perte nette | (452,421) | (351,448) | (100,973) | Net Loss |

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a réalisé 16 219 \$ en revenus d'intérêts et autres revenus comparativement à un revenu de 11 573 \$ pour la même période en 2018.

For the nine-month period ended September 30, 2019, there was \$16,219 in revenues from interests and other revenues compared to \$11,573 for the same period in 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a réalisé une perte avant impôts de 660 332 \$ comparativement à une perte avant impôts de 558 524 \$ pour la même période en 2018.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred a loss before taxes of \$660,332, compared to a loss of \$558,524 for the same period in 2018.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 78 637 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 alors qu'ils étaient de 75 409 \$ pour la même période en 2018.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred salaries and employee benefits expenses of \$78,637 compared to expenses of \$75,409 for the same

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la dépense de rémunération et paiements à base d'actions se chiffrait à 154 870 \$ comparativement à 82 823 \$ pour la même période de 2018. Comme cette dépense est non monétaire elle n'affecte pas la trésorerie de la Société.

Les dépenses d'experts et sous-traitants pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 sont de 116 826 \$ comparativement à 191 878 \$ pour la même période en 2018. L'écart s'explique majoritairement par la réduction des dépenses pour le poste de chef des finances présentement comblé à l'interim.

Les honoraires professionnels pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 sont de 50 210 \$ alors qu'elles étaient de 29 612 \$ pour la même période en 2018. L'écart s'explique par les frais d'audits annuels et les frais légaux pour la mise en place d'ententes et contrats en 2019.

Les dépenses en voyage et promotion pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 sont de 126 740 \$ alors qu'elles étaient de 88 057 \$ pour la même période en 2018. L'écart s'explique par une augmentation des activités de démarchage pour la Société à travers le Canada et est partiellement compensée par une baisse des dépenses en informations aux actionnaires pour les deux premiers trimestres de 2019.

Les dépenses en informations aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 sont de 46 578 \$ alors qu'elles étaient de 56 432 \$ pour la même période en 2018.

Les dépenses en maintien du site minier et perte sur la vente d'une propriété minière ont été de 5 323 \$ et 0 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 alors qu'elles étaient respectivement de 5,214 \$ et (42 000 \$) pour la même période en 2018. La société n'a vendu aucune propriété minière.

La Société maintient constamment un contrôle rigoureux sur ses dépenses afin de prolonger ses liquidités tout en évitant une dilution inutile de ses

period in 2018.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred stock-based compensation and payments of \$154,870 compared with expenses of \$82,823 for the same period in 2018. This expense is non-cash and does not affect the treasury of the Corporation.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred experts and subcontractors expenses of \$116,826 compared with expenses of \$191,878 for the same period in 2018. This decrease is mainly explained from expenses for the CFO role currently assumed by Interim.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred professional fees expenses of \$ 50,210 compared to expenses of \$29,612 for the same period in 2018. This difference comes from annual audit fees and legal fees related to agreements and contracts established in 2019.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred travelling and promotion expenses of \$ 126,740 compared to expenses of \$88,057 for the same period in 2018. This difference comes from the increase in investor relations throughout Canada and is partially offset by a decrease expenses incurred in information to shareholders in the first two quarter of 2019.

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred Information to shareholders expenses of \$46,578 compared with expenses of \$56,432 for the same period in 2018.

Expenses for the maintenance of a mining site and loss on the sale of an mining asset were of \$5,323 and \$0 for the nine-month period ended September 30, 2019. In 2018, they respectively accounted for \$5,214 and (\$42,000). The company sold no mining property in 2019.

The Corporation is continuing to carefully control its expenditures in order to extend its liquid assets while avoiding unnecessary

actions en circulation. La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et maintenir la pérennité de la Société à long terme.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a réalisé 1 420 763 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 1 139 927 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2018. L'augmentation en travaux d'exploration s'explique par l'augmentation des dépenses en environnement et permitting, les salaires reliés à ces dépenses pour la mise en place de permis et aux dépenses salariales en géologie.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 676 551 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 et à 570 097 \$ pour la période comparative de 2018. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 30 septembre 2019, la Société détient une encaisse de 5 321 718 \$ alors qu'au 30 septembre 2018, elle détenait une encaisse au montant de 1 530 622 \$. Au 30 septembre 2019, la Société détient 2 126 076 \$ en trésorerie et équivalents en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (591 508 \$ en 2018).

Le solde à dépenser en exploration avant le 31 décembre 2019 (financement accréditif de 2018) est 0 \$. La cession possible des actions de Balmoral Resources Ltd. et de Galway Metals inc. détenues par la Société constitue un potentiel apport monétaire dans le futur. Au 30 septembre 2019, la valeur de ces actions était d'environ 92 200 \$. L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 936 978\$.

Le financement de la Société se fait principalement par voie d'émissions de capital action, le succès de

dilution of its outstanding shares. The Corporation's management continues to prudently manage the funds available for its operating expenses and is maintaining the objective of increasing its cash balance to be able to meet its commitments and maintain the Corporation's sustainability in the longer term.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

For the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$1,420,763 compared with expenses of \$1,139,927 for the same period in 2018. This increase is explained by an increased budget for environment and permitting, salaries tied to expenses for permitting and salaries from the geological department.

Administration expenses incurred by the Corporation during the nine-month period ended September 30, 2019 were of \$676,551 compared with expenses of \$570,097 for the same period in 2018. Principal differences for the period were explained above.

As at September 30, 2019, the Corporation had cash in the amount of \$5,321,718 compared with \$1 530 622 on September 30, 2018. As at September 30, 2019, the Corporation holds \$2,126,076 in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2018, \$591,508).

Liability related to flow-through shares issuance for exploration expenditures to be incurred before December 31, 2019 is of \$0 (2018 flow-through financing). The Corporation holds shares of Balmoral Resources Ltd. and Galway Metals Inc. Selling a portion of this placement could represent a source of financing for the Corporation to pursue future projects. On September 30, 2019, these shares represented a value of approximately \$92,200. The warrants outstanding with value of \$2,936,978 also represent additional funding possibility.

The Corporation's principal source of financing is equity financing, the success of which

celui-ci dépend des 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.

TROISIÈME TRIMESTRE

Résultats pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 142 700 \$ et de 135 147 \$ pour le trimestre correspondant en 2018.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les troisièmes trimestres terminés le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018.

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.

THIRD QUARTER

Results for the quarter ended September 30, 2019

The last quarter results show a loss before income taxes of \$142,700 and a loss of \$135,147 for the corresponding period in 2018.

The following table provides details on the operating expenses for the second quarters ended September 30, 2019 and September 30, 2018.

| Périodes de 3 mois terminées les | 30 septembre | | Variation | Three-month periods ended |
|---|--------------------|--------------------|----------------|---|
| | September 30, 2019 | September 30, 2018 | | |
| | \$ | \$ | | |
| Revenus : | | | | Revenues : |
| Intérêts | 10,145 | 2,262 | 7,883 | Interest |
| Autres | | - | | Other |
| | 10,145 | 2,262 | 7,883 | |
| Frais d'administration : | | | | Administration costs : |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 28,371 | 19,601 | 8,770 | Salaries and employee benefits |
| Rémunération et paiements à base d'actions | 6,660 | 11,200 | (4,550) | Stock-based compensation and payments |
| Experts et sous-traitants | 30,200 | 40,600 | (10,400) | Experts and subcontractors |
| Honoraires professionnels | 5,219 | 22,287 | (17,068) | Professional fees |
| Voyages et promotion | 31,435 | 15,858 | 15,577 | Travelling and promotion |
| Informations aux actionnaires | 19,828 | 7,378 | 12,450 | Information to shareholders |
| Inscriptions et frais de registrariat | 11,235 | 1,368 | 9,867 | Listing and registration fees |
| Papeterie et dépenses de bureau | 10,667 | 10,522 | 145 | Stationery and office supplies |
| Assurances, taxes et licences | 4,092 | 7,025 | (2,933) | Insurance, taxes and licenses |
| Intérêts et frais bancaires | 162 | 163 | (1) | Interest and bank charges |
| Impôt de la partie XII.6 | - | - | - | Part XII.6 tax |
| Télécommunications | 1,053 | 496 | 557 | Telecommunication |
| Amortissement des immobilisations | 980 | 872 | 108 | Depreciation of property, and equipment |
| Maintien d'un site minier | 2,943 | 39 | 2,904 | Maintenance of mining site |
| | 152,845 | 137,409 | 15,436 | |
| Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés | (142,700) | (135,147) | (7,553) | Loss before income taxes and deferred taxes |
| Impôts sur les bénéfices et impôts différés | 40,661 | 27,637 | 13,024 | Income taxes and deferred taxes |
| Bénéfice net (perte nette) et résultat global | (102,039) | (107,510) | (5,471) | Net income (loss) and comprehensive income |

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital actions

Au 30 septembre 2019 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 172 193 340 actions ordinaires (2018, 137 241 750) émises et en circulation.

INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

Capital-Stock

As at September 30, 2019 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 172,193,340 (2018, 137,241,750) common shares issued and outstanding.

| 30 septembre 2019 | Actions catégorie A / Class A shares | Montant / Amount | September 30, 2019 |
|-----------------------------------|--|---------------------|----------------------------------|
| | | \$ | |
| Émis et payé : | | | Issued and paid: |
| Solde au 31 décembre 2018 | 137,029,250 | 39,171,199 | Balance as at December 31, 2018 |
| Exercice d'options | 50,000 | 5,000 | Options exercised |
| Payées en argent ¹ | 20,626,666 | 3,094,000 | Shares paid in cash ¹ |
| Actions accréditives ² | 14,487,284 | 2,218,567 | Flow-through shares ² |
| Frais de financement ³ | - | (357,094) | Financing fees ³ |
| Solde au 30 septembre 2019 | 172,193,340 | 45,175,698 | Balance as at September 30, 2019 |

¹La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 402 220 \$.

¹Value of shares paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$402,220.

²La valeur des actions accréditives est présentée à la juste valeur marchande, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 687 433 \$.

²Value of Flow-through shares is presented at market value net of premium at closing amounting to \$687,433.

³Les frais de financement sont présentés déduction faite de la juste valeur des bons de souscriptions des courtiers au montant de 46 512\$.

³Financing fees are presented net of fair value of brokers warrants amounting to \$46,512.

| 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 ¹ | 6,126,190 | 735,143 | Shares paid in cash ¹ |
| Actions accréditives ² | 3,416,667 | 444,167 | Flow-through shares ² |
| 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 |

¹La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 262 \$.

¹Value of shares paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$61,262.

²La valeur des actions accréditives est présentée à la juste valeur marchande, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 170 833 \$.

²Value of Flow-through shares is presented at market value net of premium at closing amounting to \$170,833.

Options d'achat d'actions

Stock Purchase Options

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Au 30 septembre 2019, un maximum de 12 000 000 (2018, 6 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 30 septembre 2019, des options portant sur 7 750 000 (2018, 3 535 000) actions ordinaires étaient en circulation.

The Corporation has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. As at September 30, 2019, a maximum of 12,000,000 (2018, 6,000,000) common shares of the Corporation may be issued pursuant to that stock option plan. As at September 30, 2019, options to purchase 7,750,000 (2018, 3,535,000) 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 2018/ Balance at December 31, 2018 | 4,035,000 | 0.131 | 2,635,000 | 0.131 | Solde au 31 décembre 2017/ Balance at December 31, 2017 |
| Octroyées le 8 mars 2019 Granted on March 8, 2019 | 250,000 | 0.105 | (100,000) | 0.10 | Exercées le 24 janvier 2018 / Exercised on January 24, 2018 |
| Octroyée le 3 mai 2019 Granted on May 3, 2019 | 740 000 | 0.11 | 100,000 | 0.19 | Octroyées le 26 février 2018/ Granted on February 26, 2018 |
| Exercées le 6 juin 2019 Exercised on June 6, 2019 | (50,000) | 0.10 | (225,000) | 0.10 | Exercées le 24 mai 2018 / Exercised on May 24, 2018 |
| Échues le 6 juin 2019 Expired on June 6, 2019 | (200,000) | 0.10 | (75,000) | 0.13 | Exercées le 25 mai 2018 / Exercised on May 25, 2018 |
| Octroyées le 13 juin 2019 Granted on June 13, 2019 | 2,225,000 | 0.135 | (75,000) | 0.10 | Exercées le 5 juin 2018 / Exercised on June 5, 2018 |
| Octroyées le 30 août 2019 Granted on August 30, 2019 | 750,000 | 0.15 | 1,350,000 | 0.125 | Octroyées le 7 juin 2018 / Granted on June 7, 2018 |
| | | | (75,000) | 0.10 | Expirées le 12 juin 2018 / Expired – June 12, 2018 |
| Solde au 30 septembre 2019/ Balance at September 30, 2019 | 7,750,000 | 0.132 | 3,535,000 | 0.138 | Solde au 30 septembre 2018/ Balance at September 30, 2018 |
| Options pouvant être exercées/ Exercisable options | 7,380,000 | 0.134 | 3,535,000 | 0.138 | 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 |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|
| 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 |

| 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 | \$0.165 | 2 juin 2022 June 2, 2022 |
| 1,300,000 | \$0.125 | 7 juin 2023 June 7, 2023 |
| 200,000 | \$0.12 | 8 août 2023 August 8, 2023 |
| 100,000 | \$0.10 | 2 octobre 2023 October 2 2023 |
| 250,000 | \$0.10 | 29 octobre 2023 October 29, 2023 |
| 100,000 | \$0.11 | 11 novembre 2023 November 11, 2023 |
| 250,000 | \$0.105 | 8 mars 2024 March 8, 2024 |
| 740,000 | \$0.11 | 3 mai 2022 May 3, 2022 |
| 2,225,000 | \$0.135 | 13 juin 2024 June 13, 2024 |
| 750,000 | \$0.15 | 23 août 2022 August 23, 2022 |
| 7,750,000 | | |

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a émis 50 000 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (475 000 en 2018).

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 2019, la Société a émis 11 505 961 bons de souscription (3 063 095 en 2018) et 14 569 056 bons de souscription étaient en circulation au 30 septembre 2019 (10 844 390 en 2018).

During the nine-month period ended September 30, 2019, 50,000 common share were issued on exercise of stock purchase options (2018, 475,000).

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, 2019, the Corporation issued 11,505,961 warrants (2018, 3,063,095) were issued and 14,569,056 share purchase warrants were outstanding on September 30, 2019 (2018, 10,844,390).

| Nombre de bons de souscription Number of warrants | Prix d'exercice Exercise price | Date d'échéance Expiry date | Nombre de bons de souscription/ Number of warrants |
|--|---|--------------------------------|---|
|--|---|--------------------------------|---|

| | 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 2018 Balance at December 31, 2018 | 12,578,110 | | | 13,411,390 | Solde au 31 décembre 2017 Balance at December 31, 2017 |
| Échus – 24 janvier 2019 Expired – January 24, 2019 | (5,350,000) | \$0.22 | | | |
| Échus – 5 juin 2019 Expired – June 5, 2019 | (1,701,667) | \$0.20 | 11 février 2018 February 11, 2018 | (1,700,000) | Échus – 11 février 2018 Expired – February 11, 2018 |
| Échus – 5 juin 2019 Expired – June 5, 2019 | (2,463,348) | \$0.25 | 22 mars 2018 March 22, 2018 | (867,000) | Échus – 22 mars 2018 Expired – March 22, 2018 |
| Octroyés – 23 août 2019 Granted – August 23, 2019 | 11,505,961 | \$0.21 | 23 août 2021 August 23, 2021 | | |
| Solde au 30 septembre 2019 Balance at September 30, 2019 | 14,569,056 | \$0.20 | | 10,844,390 | Solde au 31 mars 2018 Balance at September 30, 2018 |

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 30 septembre 2019 :

The following table summarizes the information relating to the warrants as at June 30, 2019:

| Prix d'exercice / Exercise price | Bons de souscription en circulation / Outstanding | Date d'échéance / Expiration date |
|-------------------------------------|--|--------------------------------------|
| \$ | | |
| 0.17 | 163,095 | 24 février 2020 / February 24, 2020 |
| 0.17 | 2,900,000 | 28 février 2020 / February 28, 2020 |
| 0.21 | 11,505,961 | 23 août 2021 / August 23, 2021 |
| | 14,569,056 | |

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

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

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

Following are the details of royalties on the mineral properties:

- O'Brien: 1 million dollars cash payment in the event of commercial production
- Kewagama: 2% net smelter return (NSR) royalty
- Massicotte: In favour of Radisson, a 2% NSR royalty on the claims that make up the property. Balmoral can purchase the first half of the NSR royalty for a cash payment of \$1,000,000 and the second half for an additional cash payment of \$2,000,000.
- Exclusive right of first offer for a gold flow financing to the O'Brien project. Next to a subscription of 5,000,000 units, the Corporation granted to a European entity (the "Subscriber") an exclusive right of first refusal over any gold flow financing which could be put in place by the Corporation for underground exploration, bulk sampling or the production start of the O'Brien project which is held by the Corporation for 100%. Under the terms of the

projet O'Brien de la Société. Il n'y a aucune obligation de la Société de financer par flux aurifère autre que celui ci-haut.

right of first refusal, the subscriber will be the sale holder for the O'Brien project of the Corporation. There is no obligation for the Corporation to finance its project by gold flow financing other than the one mentioned above.

INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations entre parties liées

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a effectué les transactions suivantes avec des dirigeants, des administrateurs, des sociétés appartenant à des administrateurs.

RELATED PARTY TRANSACTIONS AND COMMERCIAL OBJECTIVES

Related party transactions

During the nine-month period ended September 30, 2019, the Corporation incurred the following transactions with key management and officers of the Corporation, companies owned by directors.

| | Périodes de neuf mois closes le / Nine-month period ended | | |
|---|--|---|---------------------------------------|
| | 30 septembre 2019 / September 30, 2019 | 30 septembre 2018 / September 30, 2018 | |
| | \$ | \$ | |
| Expert-conseil et sous-traitants | 92,870 | 47,550 | Experts and subcontractors |
| Location de véhicules et frais connexes | 27,858 | - | Vehicle location and related expenses |
| Frais de location de bureau | 23,610 | 23,400 | Office rental |
| Frais de bureau | 3,446 | - | Office expenses |
| | 147,784 | 70,950 | |

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

The remuneration paid or payable to key management (president, vice-president and chief of financial operations, employees and directors) was as follows:

| | Périodes de neuf mois closes le / Nine-month period ended | | |
|---|--|---|--|
| | 30 septembre 2019 / September 30, 2019 | 30 septembre 2018 / September 30, 2018 | |
| | \$ | \$ | |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 78,637 | 75,409 | Salaries and employee benefits |
| Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation | 1,695 | 2,850 | Experts and subcontractors included in exploration and evaluation expenses |
| Experts-conseils et sous-traitants | 92,870 | 141,478 | Experts and subcontractors |
| Rémunération à base d'actions | 141,550 | 82,823 | Stock-based compensation |
| | 314,752 | 302,560 | |

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 2019 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

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, 2019, and it was concluded that they were adequate and effective.

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 2019, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui aurait considérablement affecté ou, du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

The President and Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining internal controls over the Corporation's financial reporting as defined in Multilateral Instrument 52-109. For the nine-month period ended September 30, 2019, no changes were made to internal controls over financial reporting that would have materially affected, or would be reasonably considered to materially affect, the Corporation's controls.

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

La Société fournit l'information relative aux actifs d'exploration et de mise en valeur dans la note 5 des états financiers de la période close le 30 septembre 2019. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

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, 2019. The Corporation has no research and development expenditures.

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

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

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

Regarding information in this MD&A on evaluation and exploration assets, Management has concluded that the absence

dépréciation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 est adéquate.

of depreciation during the nine-month period ended September 30, 2019, 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 30 septembre 2019.

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

BASIS OF PRESENTATION AND ADOPTION OF IFRS

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

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

The financial statements do not include draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB) and standards published and approved by the IASB, but with an application date beyond September 30, 2019.

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

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

Provisions et passifs éventuels

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

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

Provisions and contingent liabilities

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

pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties biens 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

information about its properties to estimate future cash flows, it test its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term prices of mineral resources, the ability to obtain the necessary financing to complete exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal.

Impairment of assets

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

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.

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

cash inflows are largely independent of those of other assets and liabilities. An impairment loss is recognized when the carrying amount of non-financial asset is not recoverable and exceeds its fair value.

Critical accounting estimates and judgments.

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

Share-based compensation and payments and fair value of warrants

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

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

RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

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

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

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

RISKS RELATED TO EXPLORATION

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

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

RÈGLEMENTATION 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.

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

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.

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.

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) Rahul Paul

Rahul Paul
Chef des finances

Rouyn-Noranda, Québec, Canada
Le 20 novembre 2019

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) Rahul Paul

Rahul Paul
Chief Financial Officer

Rouyn-Noranda, Quebec, Canada
November 20, 2019