



RESSOURCES NIPPON DRAGON INC.

RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION

POUR LA PÉRIODE DE 3 MOIS CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 2017

Ressources Nippon Dragon inc.

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière qui permettra au lecteur d'évaluer les variations des résultats d'exploitation et de la situation financière de l'exercice de trois mois clos le 31 décembre 2017 et celle de l'exercice correspondant de l'année précédente. Les renseignements contenus dans ce présent document sont datés du 26 février 2018. Ce rapport de gestion préparé en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes et passées de la Société. Il donne également une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les états financiers consolidés annuels audités. Le présent rapport de gestion a été approuvé par les membres du conseil d'administration le 26 février 2018.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société, sauf indication contraire. Tout lecteur qui désirerait obtenir plus d'informations sur la Société, ses propriétés ou ses projets, ou l'information contenue aux rapports annuels ou trimestriels est invité à consulter le site de la Société ou encore le site SEDAR, aux adresses suivantes : www.nippondragon.com et www.sedar.com.

CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Pour déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles au moment du rapport et ce, concernant une période minimale de douze mois à compter de la fin de la période considérée. La direction est consciente que lorsqu'elle évalue les incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions qui mettent en doute la capacité de la Société à poursuivre son exploitation et par conséquent, la pertinence de l'utilisation des IFRS applicables à une entreprise en exploitation, comme le décrit le paragraphe suivant. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ne reflètent pas l'ajustement à la valeur comptable des actifs et des passifs, des charges et des classements de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation minière jusqu'à maintenant. La Société a généré des revenus provenant de la distribution de son processus de fragmentation thermique, mais ces derniers ne sont pas suffisants pour assurer la rentabilité de la Société. Au 31 décembre 2017, la Société a accumulé un déficit de 56 327 789 \$ (56 025 745 \$ au 30 septembre 2017) et a un fond de roulement négatif de 5 389 999 \$.

La direction considère que les soldes de trésorerie sont insuffisants pour que la Société puisse continuer à opérer. Tout déficit de financement pourrait être comblé de plusieurs façons, notamment par l'émission de nouveaux instruments de capitaux propres, par la réduction des coûts et d'autres mesures telles que la renégociation de ses dettes et débentures ou la cession de propriété minières. Même si la Société a levé du financement dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans le futur ou qu'elle obtienne des sources de financement à des conditions acceptables. Si la direction n'est pas en mesure d'obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait ne pas être en mesure de poursuivre ses activités et les montants nets se réalisant de ses actifs pourraient être inférieurs aux montants figurant dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

INFORMATIONS CORPORATIVES ET NATURE DES ACTIVITÉS

Ressources Nippon Dragon Inc. a été constituée en vertu de la *Loi sur les Sociétés par actions du Québec* le 18 juillet 2000. Son siège social est situé au 500-7055 boulevard Taschereau, Brossard (Québec) J4Z 1A7 téléphone : 450-510-4442, courriel : info@nippondragon.com. La Société est inscrite à titre d'émetteur du groupe 2 à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NIP de même que sur la Bourse OTCQB sous le symbole RCCMF.

La mission de la Société est d'introduire la fragmentation thermique dans l'industrie minière afin de rendre possible la commercialisation de cette technologie. En tant que tel, l'objectif principal de la Société au cours de l'année a été le déploiement du processus sur des structures de veines sélectionnées pour un projet majeur situé en Arizona. Le procédé d'extraction par fragmentation thermique permet, avec une précision de 2 cm, d'extraire rapidement tout type de roche dure jusqu'à 110 cm de largeur. Avec une telle précision, les veines à haute teneur en métaux précieux et en métaux de base peuvent maintenant être extraites sans dilution. La Société a conclu des ententes avec une entité au Japon, ainsi qu'un accord de distribution exclusive en Australie, au Canada et en Afrique du Sud pour mettre en valeur sa technologie.

De plus, la Société se spécialise dans l'exploration de propriétés minières situées au Québec. Une de ses propriétés, Rocmec 1, renferme des ressources minérales. Lorsque des travaux d'exploration supplémentaires seront effectués sur les propriétés Rocmec 1, Denain et Courville, la Société déterminera ensuite si ces propriétés contiennent des ressources de minerai économiquement rentables. De plus amples détails concernant l'avancement des travaux de chaque propriété sont présentés dans la section Propriétés minières et travaux d'exploration futurs.

PERFORMANCE GLOBALE

Financement de la période

Les activités de financement du premier trimestre ont permis de générer des flux de trésorerie positifs. Le tableau sommaire ci-dessous présente les financements qui ont été conclus entre le 1^{er} octobre 2017 et le 26 février 2018:

Date du financement	Actions ordinaires émises	Bons de souscription émis	Valeur totale du financement (\$)
22 novembre 2017	11 700 072	12 168 072	585 005
08 janvier 2018	1 000 000	1 000 000	50 000
TOTAL 26 février 2018 :	12 700 072	13 168 072	635 005

Faits saillants des accords

Au Consolidated Inc. (« AU »), Arizona

Au cours du dernier trimestre de 2017, l'usine de traitement a été touchée par divers problèmes et il a été déterminé suite à des inspections rigoureuses comme quoi la cause de ces problèmes était liée à un mauvais alignement de sa base. Les travaux d'ajustement visant à rectifier le problème seront terminés une fois que les opérations seront prêtes à être redémarrées. Toutes les activités sur place ont été reportées jusqu'à ce que l'entente de coentreprise entre Val d'Or Resources Corporation («VRC») et le groupe de financement soit finalisée, ce qui est prévu pour le début de 2018. Grâce à la création d'une nouvelle entité, Rocmec Or Inc., le nouveau partenariat devrait élargir considérablement la portée de la Société au Canada ainsi que dans d'autres marchés clés. L'accord de coentreprise prévoit que la Société contribuera certains actifs et ressources, tandis que VRC versera 16 millions dollars en espèces selon un échéancier prédéterminé, lequel à terme, leur

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

permettra d'acquiescer une participation de 49% dans la nouvelle coentreprise. La Société prévoit recevoir ses premiers déboursés au cours du prochain trimestre.

MaXem Holdings (« MaXem »), Afrique du Sud

Les revenus tirés du premier trimestre proviennent de l'entente renégociée avec MaXem qui comprend le paiement d'une royauté mensuelle ainsi qu'un frais de location mensuel par lance utilisée. Le client est présentement à évaluer la possibilité d'augmenter le nombre de lance à être utilisée dans ses opérations. Par contre, la situation politique instable actuellement connue en Afrique du sud ralentit le processus de décision.

Metalfer Mining D.D.O. ("Metalfer"), Serbie

La Société a vendu un mini dragon à la compagnie privée Metalfer, qui prévoit utiliser l'équipement en surface pour extraire des gisements filoniens dans la région des Balkans. Le contrat de vente comprend:

- une unité de fragmentation thermique comprenant une tête-thermique et ses accessoires;
- des sessions d'orientation sur 4 semaines, une formation complète sur le site minier ainsi qu'un enseignement pratique sur la bonne utilisation du procédé et l'entretien de l'unité et;
- des frais mensuels de licence et de royautés.

La Société travaille actuellement à la construction du mini dragon et devrait être en mesure de livrer l'équipement au mois de mars 2018.

Material Japan Co. Ltd, Japon

Le Japon demeure un emplacement stratégique pour la Société, notamment en ce qui concerne l'industrie de la construction. Des discussions continuent d'avoir lieu, mais aucun contrat n'a été finalisé.

Propriétés minières et travaux d'exploration futurs

Rocmec 1

Infrastructures : La propriété comprend un puit vertical à deux compartiments d'une profondeur de 100 mètres, une rampe de 844 mètres donnant accès à quatre niveaux (50, 90, 110 et 130 mètres) sur lesquels plus de 2 000 mètres de travers-bancs et de galeries ont été foncés. Le gisement Rocmec 1 a été défini par forage au diamant, échantillonné et miné à certains endroits (Veine McDowell).

Géologie : Les veines aurifères de la propriété Rocmec 1 sont des filons de quartz-carbonates encaissés dans des roches intrusives différenciées qui renferment du quartz ou qui montrent une texture granophyrique. Les filons peuvent être confinés à de telles unités en raison de la nature plus compétente de celles-ci et étant donné que leur riche teneur en fer est favorable à la précipitation de l'or. Les filons de quartz-carbonates forment généralement des amas tabulaires à lenticulaires dans les portions centrales des zones de cisaillement à comportement fragile-ductile, soit parallèles à la structure hôte, soit légèrement obliques.

Minéralisation : La minéralisation aurifère de la propriété Rocmec 1 est orientée Est / Nord-Est, avec des veines de quartz larges de centimètre à mètre, ayant un faible pendage vers le Sud, comprise dans un kilomètre de long par 600 mètres de large de gabbro contenu dans de la granodiorite intrusive. Il y a au moins 6 systèmes majeurs de veines identifiés sur la propriété; cependant les récents travaux souterrains effectués par la compagnie ont confirmé que plusieurs veines font probablement partie du même système, étant simplement déviées par des failles tendant vers le Nord. Les veines sont en partie divergentes / convergentes / ou en système de fracture anastomosée qui sont incluses sous forme de cisaillements, altérations (silice,

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

chlorite, séricite, épidotite et carbonate) ainsi que 2 à 10 % de pyrite disséminée contenue dans des largeurs excèdent 30 mètres.

Le système de veine le mieux connu est nommé Zone McDowell, celle-ci peut contenir 3 différentes veines, elle a été identifiée sur 1 660 mètres en ligne droite, jusqu'à une profondeur de 317 mètres, contenant une teneur moyenne de 6,07 gr/t d'or coupé à 45 gr/t et sur une largeur de plus de 0,82 mètre horizontale.

Tableau des ressources

Veine/Structure	Classification	Tonnes	Au (gr/t)	Oz (31.103 g)	Largeur Moyenne (m)	Volume (m3)	Surface (m2)
McDowell	Mesurées*(M)	73 100	7,33	17 200	0,83	27 100	32 600
	Indiquées (I)	159 900	5,99	30 800	0,66	59 200	90 000
	Total (M+I)	233 000	6,41	48 000	0,70	86 300	122 600
	Inférées	394 200	4,50	57 000	0,74	146 000	197 400
* Historique de minage et échantillonnage en vrac 2008/2009 tirés de ces chiffres.							
Shaft	Mesurées(M)	20 700	6,68	4 400	0,52	7 700	14 700
	Indiquées (I)	116 200	5,79	21 600	0,56	43 000	77 100
	Total (M+I)	136 900	5,92	26 100	0,55	50 700	91 800
	Inférées	253 500	8,24	67 200	0,59	93 900	159 600
Talus	Mesurées(M)	31 100	6,24	6 200	0,88	11 500	13 100
	Indiquées (I)	79 100	6,50	16 500	0,70	29 300	41 900
	Total (M+I)	110 200	6,43	22 800	0,74	40 800	55 000
	Inférées	215 700	7,57	52 500	0,62	79 900	129 800
Boucher	Indiquées	58 700	5,46	10 300	0,86	21 700	25 400
	Inférées	348 100	9,94	111 200	0,91	128 900	141 600
Boucher 2	Indiquées	31 500	12,20	12 400	0,57	11 700	20 600
	Inférées	272 900	7,20	63 100	0,92	101 100	110 300
Talus 2	Inférées	18 000	5,28	3 100	1,25	6 700	5 300
Front West	Inférées	8 500	18,41	5 000	0,65	3 100	4 300
T1 (Extruded Block)	Inférées	600	10,58	200	0,39	200	600
T2	Inférées	500	18,42	300	0,33	200	600
T3	Inférées	500	4,36	100	0,35	200	600
Total	Mesurées(M)	124 800	6,95	27 900	0,77	46 200	60 300
	Indiquées (I)	445 400	6,40	91 600	0,65	165 000	255 000
	Total (M+I)	570 300	6,52	119 500	0,67	211 200	315 300
	Inférées	1 512 400	7,40	359 600	0,75	560 100	749 900

*Les calculs sont présentés en unités métriques avec des résultats arrondis pour refléter la nature réelle des estimés. Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales, puisque les réserves minérales ont une viabilité économique démontrable. SGS Géostat Ltd (SGS) a vérifié et n'est au courant d'aucune contrainte concernant l'environnement, les permis, les titres miniers, les taxes, les politiques sociales, la publicité et autres, qui pourraient affecter l'estimation des ressources.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

Les ressources ont été estimées avec une largeur minimale horizontale de 0,3 m et sont basées sur l'hypothèse de l'exploitation minière par fragmentation thermique. Cette méthode d'extraction est conçue pour l'exploitation minière des gisements filoniens.

SGS Canada inc. (« SGS ») a vérifié et examiné la plupart des données historiques d'analyse au cours de son estimation des ressources de 2010. La même base de données a été utilisée et mise à jour avec des données provenant des récents trous de forage effectués sous terre et en surface. SGS considère que les données historiques sont suffisantes.

Le projet a besoin de forage au diamant de définition, plus particulièrement vers les structures Boucher et Boucher 2 avant d'être prêt pour l'exploitation minière, ce qui peut être réalisé à partir de forage en surface ou souterrain à partir des galeries réhabilitées.

Tel que discuté précédemment, le 1 août 2017, la Société a annoncé la création d'un accord de coentreprise avec Val d'Or Resources Corporation (« VRC ») conditionnel à l'obtention de fonds de l'ordre de 16 200 000\$ (accord non en vigueur au 31 décembre 2017) qui seront consacrés aux propriétés minières Rocmec 1 et Denain. À la suite de la création de la coentreprise, VRC détiendra 49% de la filiale de la Société Rocmec Or inc. (anciennement Rocmec Technologies inc.) alors que la Société continuera de détenir le 51% restant. Au 31 décembre 2017, les fonds n'étaient pas sécurisés et par conséquent, la Société détenait toujours 100% de sa filiale.

Respectivement les 22 et 27 septembre 2017, les propriétés minières et titres miniers suivants ont été transférés à Rocmec Or Inc. tel qu'exigé dans l'entente de coentreprise :

100% de Rocmec 1 et titres miniers reliés
 85 % de Denain et titres miniers reliés

Les activités à court terme et les objectifs de la coentreprise comprennent un programme d'exploration visant à valider la compréhension des gisements minéraux des deux structures de Boucher en profondeur et dans les prolongements est-ouest. Les fonds serviront à relancer le projet Rocmec 1, ainsi que le remboursement de son hypothèque de premier rang et un programme de forage visant à augmenter davantage ses ressources minières suite à la mise à jour d'un rapport NI43-101. Seront également inclus l'assèchement du site, l'installation de tous les services de surface et le début des travaux de développement aux différents niveaux. Le début du programme dépendra de la météo dans cette partie nord du Québec et est conditionnel à l'apport en financement de VRC.

Denain

La propriété située à Louvicourt, tout près de Val-D'Or, est un des sites sur lequel la compagnie a effectué des travaux de mise en valeur afin de déterminer son potentiel futur. La veine Sud, la principale, a été interceptée sur près de 400 mètres de longueur. Elle a été identifiée jusqu'à 100 mètres en profondeur. Le rapport technique préparé par un géologue consultant rapporte des ressources mesurées, indiquées de 9 570 onces et inférées de 31 185 onces. De plus, une autre structure minéralisée a été identifiée, soit la veine Nord; aucun calcul de ressources n'a été effectué pour le moment sur celle-ci. La compagnie Texas T. Minerals inc. possède 15 % de la propriété.

La localisation du projet (près de Val d'or) et la facilité d'accès sont deux avantages non négligeables. . La Société prévoit un programme de forage d'exploration sur la propriété et l'obtention d'un rapport NI43-101. L'entente de coentreprise susmentionnée permettra à la Société d'aller de l'avant avec ce plan. Ce programme d'exploration sujet à financement, est prévu pour 2018 et testera les zones nord et sud.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

Courville Maruska

Pour l'instant, cette propriété est au stade de l'exploration. Peu de travaux d'exploration sont prévus pour la prochaine année sur cette propriété puisque le plan de la direction de la Société est de concentrer ses efforts sur les travaux d'exploration sur la propriété Rocmec 1 et Denain.

Résultats d'exploration et d'évaluation

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2017, la Société n'a engagé que 6 884 \$ en travaux d'exploration et d'évaluation relatifs à Rocmec 1. Aucun travail n'a été effectué sur les propriétés Denain et Courville Maruska.

Les actifs d'exploration et d'évaluation capitalisés au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

	31 décembre 2017	30 septembre 2017
Supervision	-	8 240 \$
Autres dépenses d'exploration	6 884	98 794
	<u>6 884 \$</u>	<u>107 034 \$</u>

FAITS SAILLANTS RÉCENTS

Le 8 janvier 2018, la Société a annoncé la réalisation d'un placement privé totalisant 1 000 000 unités de la Société, au prix de 0,05\$ l'unité, pour un produit brut total de 50 000\$ avec son client Metalfer Mining D.O.O. Chaque unité est composée d'une (1) action ordinaire du capital social de la Société et d'un (1) bon de souscription de la Société. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une (1) action ordinaire additionnelle du capital social de la Société au prix de 0,075\$ l'action ordinaire pendant une période de 24 mois suivant la clôture du placement privé. Au 31 décembre 2017, la Société avait déjà reçu le 50 000\$ en lien avec ce placement privé.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

INFORMATION CHOISIE

	<u>31 décembre</u> <u>2017</u>	<u>30 septembre</u> <u>2017</u>	<u>30 septembre</u> <u>2016</u>
Actifs d'exploration et d'évaluation	8 850 537 \$	8 879 219 \$	8 778 776 \$
Total de l'actif	9 610 214	9 378 785	10 472 900
Total des passifs courants	5 813 444	5 950 076	6 412 753
	<u>Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre</u> <u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Revenus de contrats provenant d'entreprises communes	-	-	70 955
Revenus de distribution de la technologie de fragmentation thermique	28 294	47 133	-
Revenus totaux	28 294	50 943	75 017
Coût des contrats	21 112	254 158	64 022
Bénéfice (perte) et résultat global	(231 864)	(613 711)	(395 286)
Bénéfice (perte) de base et diluée par action	(0,0015)	(0,0046)	(0,0040)

Depuis sa constitution en société, la Société n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Il est peu probable que des dividendes en espèces soient versés dans un futur proche.

La totalité des passifs de la Société sont inclus dans les passifs courants. Ces derniers sont principalement composés des revenus perçus d'avance de 1 105 000 \$ (1 080 000 \$ au 30 septembre 2017) et d'indemnités à payer à des souscripteurs de 501 876 \$ (501 876 \$ au 30 septembre 2017), lesquelles sont discutées en détails à la section des éventualités du présent rapport. Autrement, les dettes et débetures avec lesquelles la Société est engagée sont toutes venues à échéance et sont donc présentées dans les passifs courants. Les risques liés au fait que la Société soit en défaut de paiement sont discutés à la section Situation de trésorerie et sources de financement du présent rapport.

Les coûts des contrats sont significativement plus élevés en 2016 par rapport 2015 et 2017 en raison des investissements requis par le projet en Arizona pour la fragmentation thermique et le forage. Les coûts totaux de la distribution de la technologie de fragmentation thermique ont totalisé 782 734\$ dans l'année fiscale 2016-2017 dont 254 158\$ avaient été investis lors du trimestre clos le 31 décembre 2016. Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2017, les coûts des contrats ont consisté essentiellement en la location d'équipements et le paiement de frais de location et de matériel roulant.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 231 864 \$ (perte nette de 613 711 \$ en 2016). La variation des résultats entre les deux périodes découle principalement des facteurs suivants :

- La marge brute est passée d'une perte de 203 215 \$ au 31 décembre 2016 à une marge brute positive de 7 182 \$ au 31 décembre 2017. L'amélioration de la marge s'explique essentiellement par l'arrêt temporaire des travaux liés au partenariat en cours avec AU. En effet, au cours du trimestre comparatif, des coûts importants avaient été engagés par la Société afin de procéder aux opérations de forage par fragmentation thermique alors qu'au cours du trimestre clos le 31 décembre 2017, en raison des problèmes connus liés au mauvais alignement de la base de l'usine de traitement, toutes les opérations en lien avec cette entente avaient été temporairement arrêtées. Par conséquent, les seules opérations en cours étaient celles en lien avec le partenariat avec MaXem lesquelles ont généré une marge positive;
- La propriété minière d'AU étant située en Arizona, la Société avait engagé au cours du trimestre comparatif, des frais de déplacement importants pour se rendre à quelques reprises aux États-Unis, entre autre pour procéder à l'installation de l'usine de traitement. Ces frais étaient de l'ordre de 87 216 \$ alors qu'au cours du trimestre clos le 31 décembre 2017, les frais de déplacement se sont chiffrés uniquement à 14 869 \$.
- L'enregistrement d'un gain sur recouvrement d'un compte client que la Société avait radié par le passé a contribué à diminuer la perte pour le trimestre de 56 279\$.

DONNÉES TRIMESTRIELLES

Le tableau ci-dessous présente l'information financière choisie pour les huit derniers trimestres :

	<u>31/12/17</u>	<u>30/09/17</u>	<u>30/06/17</u>	<u>31/03/17</u>	<u>31/12/16</u>	<u>30/09/16</u>	<u>30/06/16</u>	<u>31/03/16</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	28 294	55 641	-	4 804	50 943	82 517	34 407	8 273
Résultat net	(231 864)	(287 944)	(457 561)	(652 093)	(613 711)	2 481 762	(434 385)	(73 977)
Résultat de base et dilué par action	(0,0015)	(0,0019)	(0,0032)	(0,0046)	(0,0046)	0,0197	(0,0040)	(0,0007)

Les principales variations des résultats trimestriels comparativement aux trimestres de l'année précédente s'expliquent comme suit :

31/03/16 – Perte moindre par rapport aux autres trimestres expliquée par un gain non récurrent de 331 201\$ concernant la radiation d'indemnités à payer à des souscripteurs pour des financements accreditifs entre 2009 et 2011.

30/09/16 - Un revenu important a été comptabilisé relatif à un gain non récurrent de 2 638 860\$. Celui-ci est lié à la décomptabilisation d'une débenture et de ses intérêts courus connexes ainsi qu'à un gain non récurrent de 681 417\$ lié à la radiation des indemnités dues aux souscripteurs pour des financements accreditifs entre 2009 et 2011 ayant fait l'objet d'une révision de l'estimation faite par la Société. Si ce n'était de ces gains non récurrents, la Société aurait encouru une perte de 838 515\$ pour ce trimestre. Cette variation s'explique principalement par les coûts importants engagés pour l'installation et la mobilisation effectuée sur le site en Arizona.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

31/12/16 – L'augmentation de la perte nette lors du 1^{er} trimestre 2017 est expliquée par d'importants coûts engagés pour forer les trous pilotes ainsi que par les coûts d'opérations de la fragmentation thermique en Arizona;

31/03/17 – Le contrat avec le partenaire Sud-Africain a pris fin durant le deuxième trimestre de 2017 et un nouveau contrat est en négociation. De ce fait, les revenus de distribution de la technologie de fragmentation thermique ont diminué par rapport aux trimestres précédents. Par ailleurs, l'extraction des onces d'or avec le partenaire en Arizona n'a pas encore débuté mais les coûts continuent d'être encourus, ce qui cause une augmentation de la perte nette.

30/06/17 – La perte a diminué au cours du trimestre terminé le 30 juin 2017 étant donné que la plupart des coûts liés au forage des trous pilotes et aux opérations de fragmentation thermique en Arizona ont été engagés au cours des trimestres précédents. Durant ce trimestre, la Société a également vendu l'usine de traitement à son partenaire situé en Arizona ce qui a généré un gain sur disposition.

30/09/2017 – Un gain non récurrent de 218 205\$ a été enregistré et est venu réduire l'importance de la perte pour ce trimestre. Il est lié à la radiation des indemnités à payer à des souscripteurs pour le financement accreditif de l'exercice 2009 étant donné que le délai légal de recours contre la Société est maintenant expiré.

31/12/2017 – L'arrêt temporaire des opérations en Arizona a contribué à venir réduire drastiquement le niveau de dépenses engagées pour ce trimestre et par le fait même, est venu réduire la perte encourue globalement pour cette période de trois mois.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

	Périodes de trois mois terminées le		
	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(207 549)\$	(672 173)\$	(256 757)\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 884)\$	(356 054)\$	(19 120)\$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	525 925 \$	498 351 \$	276 002\$
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(529 876)\$	(529 876)\$	125\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 600 \$	833 678 \$	83 918\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	317 363 \$	303 802 \$	84 043\$

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017, les flux de trésorerie utilisés par les **activités opérationnelles** se sont élevés à (207 549) \$ comparé à une utilisation de (672 173) \$ en 2016. Cette variation s'explique principalement par les éléments suivants :

- Des dépenses importantes en 2016, d'un montant de 231 467 \$ ont été engagées pour l'installation et la mobilisation de l'usine de traitement en Arizona pour les opérations de fragmentation thermique alors qu'en 2017, aucun coût important n'a été engagé au cours du trimestre en lien avec ce partenariat, du fait que les opérations sont temporairement arrêtées;

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

- La variation nette du besoin en fonds de roulement est passée de (127 318) \$ au 31 décembre 2016 à (5 250) \$ au 31 décembre 2017. Ce changement important provient en grande partie de la variation des créiteurs. L'accord de production d'or avec AU a généré des dépenses élevées entre le 1^{er} octobre 2016 et le 31 décembre 2016, dépenses qui ont augmenté les comptes créiteurs significativement au 31 décembre 2016. Autrement, les sommes en fidéicommis avaient été libérées en entières au cours du trimestre comparatif ce qui était venu compenser en partie l'impact créé par l'augmentation des créiteurs.

Les **activités d'investissement** ont utilisé des flux de trésorerie de 6 884 \$ au 31 décembre 2017 comparativement à 356 054 \$ au 31 décembre 2016. Les activités avaient été particulièrement élevées au trimestre comparatif en lien avec la construction de l'usine de traitement en Arizona qui permettra de produire des onces d'or. L'usine ayant été vendue au cours de la dernière année financière, les seuls investissements effectués en matière d'investissement ont consisté en des travaux d'exploration.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2017, **les activités de financement** ont généré des flux de trésorerie de 525 925 \$ comparativement à 498 351 \$ pour la même période en 2016. Cette variation s'explique entre autre parce que la Société avait remboursé au cours du trimestre comparatif une portion de ses dettes, débetures et emprunts ainsi que les intérêts, pour un montant total de 186 677 \$ alors qu'au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2017, la Société avait remboursé l'équivalent de seulement 15 000 \$.

Au 31 décembre 2017, la Compagnie disposait de 317 363 \$ dans son encaisse, de comptes clients et autres débiteurs de 39 192 \$, de taxes sur les produits et services à recevoir de 10 918 \$, de travaux en cours de 14 255 \$, de crédits d'impôt à recevoir de 35 479 \$ et de frais payés d'avance de 6 239 \$. Dans l'ensemble, le fonds de roulement de la Société demeure largement négatif et ne sera donc pas suffisant pour régler les passifs et les dépenses projetés jusqu'au 30 septembre 2018. La Société devra donc obtenir des fonds supplémentaires en temps opportun pour poursuivre l'exploration et l'évaluation de la propriété Rocmec 1, poursuivre le projet de production d'or en Arizona et payer ses frais généraux d'administration.

La Société vise à surmonter et à faire face à ses obligations financières avec certains outils à sa disposition tels que le financement par actions selon les besoins et la disponibilité.

Les perspectives de financement pour l'année à venir s'avèrent être en bonne voie considérant l'importance des placements privés effectués jusqu'à ce jour et l'entente de coentreprise avec VRC devrait apporter du financement pour la prochaine année.

La Société continuera ses efforts soutenus pour obtenir du financement sur le marché afin d'améliorer sa position de trésorerie. Toutefois, il est important de mentionner que la Société est actuellement en défaut avec un créancier qui possède une hypothèque de premier rang de 1 440 541 \$ (1 440 541 \$ en 2017). Il a été convenu par les deux parties qu'une partie des fonds fournis par VRC aux fins de la coentreprise sera utilisée pour rembourser la totalité de l'hypothèque. Entre temps, la Société risque toujours de perdre le contrôle de la propriété donnée en garantie. À titre de solution temporaire, la Société et le prêteur ont tous deux convenu que 10% du produit de toutes les activités de la Société, de même que des placements privés, seraient utilisés pour payer les intérêts courus et le principal de la dette. Même avec cette renégociation dans le but de profiter de temps supplémentaire pour conclure l'entente de coentreprise, le risque que le contrôle de la propriété Rocmec 1 soit perdu est présent.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

ARRANGEMENTS HORS BILAN, OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune transaction hors bilan ni obligation autres que celles déclarées ou conclues dans le cours normal des affaires de la Société.

La Société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins de financement et capitaux. La Société prévoit prendre des mesures afin de s'acquitter de ses obligations en matière de paiements de ses créiteurs et charges à payer, d'intérêts et de capital sur les dettes et débetures, d'emprunts et de ventes d'or perçues d'avance. La direction a l'intention de continuer, comme elle le faisait auparavant, à financer ces activités en émettant des placements privés en actions et en débetures. Même si elle a réussi à financer ses activités dans le passé, la direction ne peut pas se prononcer sur la réussite de ses levées de fonds futures et elle estime que le risque de liquidité est élevé.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants.

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction.

La rémunération des principaux dirigeants comprend :

	Pour la période de 3 mois close le 31 décembre		
	2017	2016	2015
Salaires et charges sociales	47 222 \$	47 222 \$	47 222 \$
Portion capitalisée à titre d'actif d'exploration et d'évaluation	-	(4 120)	(4 120)
	<u>47 222 \$</u>	<u>43 102 \$</u>	<u>43 102 \$</u>
Rémunération à base d'actions	-	-	16 477
Honoraires professionnels- Guimond Lavallée inc. ¹	<u>18 000 \$</u>	<u>18 000 \$</u>	<u>18 000 \$</u>
Total	<u><u>65 222 \$</u></u>	<u><u>61 102 \$</u></u>	<u><u>77 579 \$</u></u>

¹ La firme Guimond Lavallée est considérée comme une partie liée, car l'associée Vanessa Guimond agit également en tant que chef des finances de la Société.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

CAPITAUX PROPRES EN CIRCULATION

Les variations dans les actions, bons de souscription et options de la Société se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2017	Émission	Exercice	Expiration	Au 26 février 2018
Actions en circulation	162 566 413	1 000 000	-	-	163 566 413
Options d'achat d'actions	4 330 000	-	-	-	4 330 000
Bons de souscription	43 345 549	-	-	(1 676 111)	41 669 438

ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Au 31 décembre 2017, une provision de 2 060 \$ (2 060 \$ au 30 septembre 2017) pour restauration des lieux est incluse dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs. Il est possible que le montant réel à payer diffère de cette estimation.

En vertu d'ententes de financement accreditif conclues avec des souscripteurs entre 2010 et 2011, la Société s'était engagée à dépenser des frais d'exploration au Canada (FEC) avant des échéances précises, lesquelles la Société n'a pas respectées. Conséquemment, les dépenses d'exploration renoncées à des investisseurs n'ont pas été engagées dans les FEC. Des formulaires de renonciation amendés ont été produits auprès des autorités fiscales ce qui aura pour conséquence l'émission de nouveaux avis de cotisation pour les souscripteurs concernés pour les années d'imposition 2010 à 2011. Ainsi, la Société a enregistré des indemnités à payer à des souscripteurs ainsi que les intérêts payables s'y rattachant. Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2015, en vertu de l'absence de dispositions d'indemnisation valides dans les conventions de souscription, il a été déterminé par la Société que seules les indemnités relatives aux souscriptions comportant une clause spécifique de dédommagement seraient maintenues aux livres et donc un montant de 3 758 084\$ ayant fait l'objet de provision a été radié. En mai 2016, la Société a émis 11 356 008 actions ordinaires dans le cadre du règlement judiciaire du litige en cours relativement à certaines indemnités payables à certains souscripteurs. Le litige a été réglé pour un montant total de 795 000\$. La Société pourrait faire l'objet de réclamations de la part de d'autres souscripteurs. La direction n'est pas en mesure de déterminer le montant, puisqu'il est impossible de déterminer le nombre de souscripteurs qui ont fait l'objet d'une cotisation fiscale relativement à ces financements accreditifs.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS

Pour dresser des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes. Les principales estimations, dont les détails sont consignés à la note 5 des états financiers annuels consolidés, incluent l'hypothèse de continuité d'exploitation, les actifs d'exploration et d'évaluation, les autres provisions et passifs éventuels et le classement des partenariats. Bien que la direction juge que ces estimations sont raisonnables, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

De plus, une description complète des méthodes comptables utilisées par la Société est fournie dans les états financiers consolidés annuels du 30 septembre 2017 à la note 4. Il est à noter qu'il n'y a eu aucun changement aux méthodes comptables appliquées par la Société depuis la publication des états financiers annuels consolidés du 30 septembre 2017.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrites dans les états financiers consolidés annuels du 30 septembre 2017 à la note 18.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée, ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers, sont détaillés ci-après :

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque associé au non-paiement d'obligations financières par les clients de la Société. Les risques de crédit auxquels fait face la Société sont principalement attribuables à l'encaissement de ses comptes clients. Le montant des comptes clients et autres débiteurs figurant à l'état de la situation financière est présenté sans aucune déduction faite pour une provision pour créances douteuses (aucune en 2017). L'encaisse est détenue par une banque à charte canadienne dans laquelle la direction croit que le risque de perte est minime, mais elle est assujettie au risque de concentration de crédit. Le risque de crédit maximum est équivalent à la valeur comptable.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La Société gère son risque de liquidité en utilisant des budgets qui lui permettent de déterminer les montants nécessaires pour mener ses opérations à terme et couvrir ses frais administratifs. La Société s'assure également que son fond de roulement est suffisant pour faire face à ses obligations courantes. Au 31 décembre 2017, la Société possède de la trésorerie totalisant 317 363 \$ (5 600 \$ au 30 septembre 2017) pour faire face à son passif courant totalisant 5 813 444 \$ (5 950 076 \$ au 30 septembre 2017). La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour permettre à la Société de poursuivre son exploitation (note 2). Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons à l'avenir incluant, sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou d'autres mesures. Malgré le fait que la Direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés.

Au 31 décembre et au 30 septembre 2017, la totalité des passifs de la Société, y compris les dettes et les débetures, avaient une échéance inférieure à un an.

Risque lié au taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les emprunts, les dettes à long terme et les débetures émis par la Société portent intérêt à taux fixe et exposent donc celle-ci au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Une variation de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence approximative de 20 000\$ sur les résultats et les flux de trésorerie de la Société.

Risque lié au taux de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des fluctuations dans les taux de change. Une portion des actifs et passifs financiers de la Société sont libellés en rand sud-africain et en dollars américains. Par conséquent, la Société est exposée aux fluctuations de taux de change à l'égard de certains actifs et passifs financiers. La plupart des opérations de la Société sont effectuées en dollars canadiens. La Société ne conclut pas de contrats pour couvrir son risque de change. Les actifs et passifs financiers libellés en rand sud-africain et en dollars américains, convertis en dollars canadiens au taux de clôture, et qui exposent la Société au risque de change sont les suivants :

	31 décembre 2017	30 septembre 2017
	<u> </u>	<u> </u>
Comptes clients et autres débiteurs	21 344 \$	85 737 \$
Comptes fournisseurs	<u>267 009</u>	<u>252 103</u>
Exposition nette	<u>245 665 \$</u>	<u>166 366 \$</u>

RISQUES ET INCERTITUDES

Il n'y a pas de changements importants liés aux facteurs de risques depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2017.

Ressources Nippon Dragon inc.
Rapport de gestion
Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017

ÉNONCÉS PROSPECTIFS – MISE EN GARDE

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif qui ne sont pas appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions établies par la Société par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Aussi, il pourrait y avoir des différences importantes entre les résultats réels et événements futurs et les prévisions formulées dans ces énoncés. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or et des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les situations géologiques imprévues, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, les besoins additionnels de financement et la capacité de la Société à obtenir ces financements, la conjoncture économique, ainsi que tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

La Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, cependant, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document.

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de natures prospectives reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Société. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Société.

(S) Donald Brisebois

Donald Brisebois, Président et Chef de la direction

Le 26 février 2018