



RAPPORT ANNUEL 2003

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

PROFIL DE LA COMPAGNIE

Ressources Minières Radisson inc. (Radisson) est une société canadienne d'exploration qui se spécialise principalement dans l'exploration et le développement de projets aurifères et de métaux de base dans le but de devenir producteur. La Société est propriétaire unique ou a des intérêts dans dix propriétés du Nord-Ouest québécois, la grande région minière de l'Abitibi, dont la plus avancée approche le stade de mise en valeur et contient une ressource aurifère importante de catégorie indiquée totalisant 654 100 tonnes métriques à une teneur de 6,90 g/tm. La société possède aussi un concentrateur d'or d'une capacité de 180 tonnes métriques par jour sur sa propriété O'Brien à Cadillac. Les autres propriétés contiennent des contextes géologiques propices aux minéralisations aurifères et aux métaux de base.

Assemblée annuelle

Le 28 juin 2004, à 14h00,
Hôtel Albert, 84, avenue
Principale, Rouyn-
Noranda, Québec.

TABLE DES MATIÈRES

Profil de la compagnie	1
Faits saillants	2
Message du Président	3
Revue des activités d'exploration	5
Commentaires et analyse de la direction	7
Rapport de la direction	9
Rapport des vérificateurs aux actionnaires	9
États financiers	10
Notes afférentes aux états financiers	14

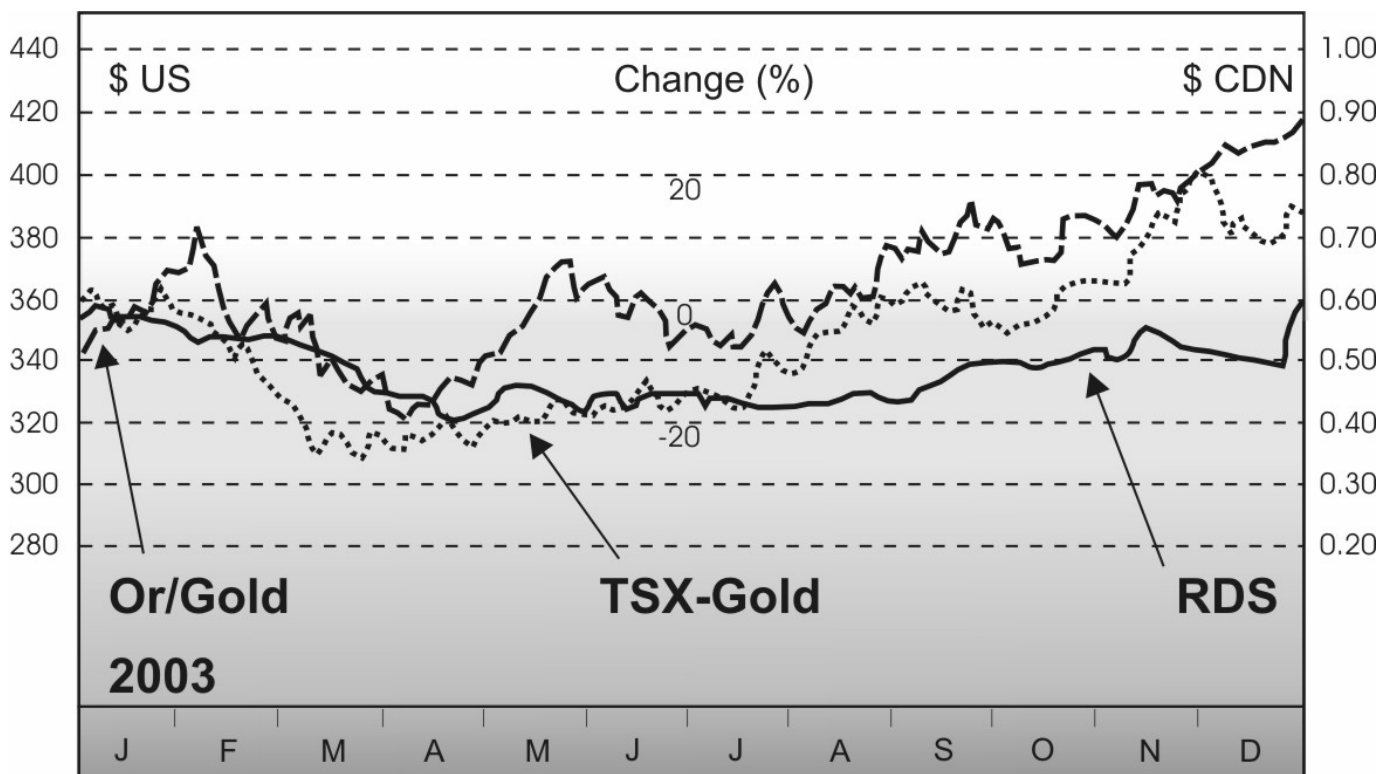
Conventions :

Montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire
Unités selon le système métrique, à moins d'indication contraire

FAITS SAILLANTS 2003

- Février - Exercice de bons de souscription totalisant 80 000 \$;
- Mars - Résiliation de l'entente avec Rocmec International Inc. pour un échantillon en vrac de surface, par fragmentation thermique, sur les veines aurifères de O'Brien;
- Travaux sur la propriété Kewagama : 1 forage de 577 pieds confirmant la présence de veines de quartz aurifères et un contexte de minéralisation rappelant Lapa-Cadillac;
- M. Guy Parent remet sa démission à titre de Président et chef de la direction de la société;
- Avril - Nomination de M. Donald Lacasse à titre de président et chef de la direction de la société;
- Juin - Placement privé de 150 300 \$ à 0,45\$ l'action;
- Juillet - Travaux de surface sur O'Brien : Décapage et forages courts totalisant 689 pieds qui n'ont pas confirmé pleinement le potentiel d'extraction de surface;
- Août - Placement privé de 100 000 \$ à 0,45 \$ l'action;
- Décembre - Une lettre d'intention est signée avec First Associates Investments Inc. de Toronto pour un placement privé de 1 300 000 \$ et réalisation d'un placement privé (459 000 \$) soit la partie accréditive du financement de 1 300 000 \$. L'autre partie du financement sera complétée au début de 2004;

Au 31 décembre 2003, le nombre de titres en circulation atteignait 28 129 867 et le prix de clôture était de 0,57 \$. Les titres de la Société sont inscrits à la Bourse de croissance TSX sous le symbole RDS.



MESSAGE DU PRÉSIDENT

En 2003, l'économie mondiale a encore été fortement influencée par le terrorisme et aussi par la situation Irakienne. Le taux d'endettement des États-Unis atteignait des sommets jamais atteints à la fin de l'année 2003, à cause principalement de ses efforts de guerre. Le dollar américain a fléchi significativement en réaction à ce contexte. L'économie mondiale a continué à se dégrader et le climat d'investissement ne s'est pas grandement amélioré. En parallèle, le prix de l'or a continué sa montée en réaction à la baisse du dollar américain et au climat d'incertitude des marchés financiers. Le prix est passé de 347,20\$US à 416,25 \$US du premier janvier au 31 décembre. En terme de devise canadienne, cette montée de 20 % en devise américaine s'est traduit par un prix stable (de 546,91 \$CA à 543,75 \$CA pour la même période). Les producteurs d'or ont poursuivi la réduction de leurs programmes de couverture de 310 tonnes en 2003 (-27%) pour profiter de la montée du prix de l'or.

La production de l'an 2003 des mines d'or a été semblable à 2002, donnant 2 601 tonnes et elle ne devrait pas augmenter significativement au cours des prochaines années, vu l'absence d'investissements en exploration et mise en valeur depuis plusieurs années. D'ailleurs ce n'est qu'en fin d'année que les sociétés juniors d'exploration ont commencé à profiter de la remontée constante du prix de l'or des dernières années, et il n'y a encore que peu ou pas d'intérêt de la part des investisseurs pour les projets d'exploration de base. La demande totale a quant à elle fléchi de 5,6 % en 2003, en terme de quantité, mais a connu une hausse de près de 11 % en terme de valeur, pour un grand total de 37,7 Milliards dollars américains. L'entrée en jeu des investisseurs a été le principal facteur de hausse du prix en 2003. Et il semble que les facteurs sont réunis pour que l'attrait de l'or se maintienne au cours de la prochaine année et influence positivement le prix de l'or.

Au cours de l'an 2003, suite à la résiliation de l'entente avec Rocmec International Inc. sur le projet d'extraction de surface par la méthode de fragmentation thermique et suite au changement de présidence, la direction de Radisson a refait sa planification stratégique et a décidé d'accentuer ses efforts sur la vérification du potentiel aurifère en profondeur de ses projets O'Brien et Kewagama. L'intérêt suscité par la découverte récente de Agnico-Eagle sur la propriété Lapa Cadillac, entre 400 et 1 200 mètres de profondeur verticale, et le succès phénoménal à la Mine LaRonde (entre 1 000 et 3000 mètres de profondeur verticale) font pleinement ressortir le potentiel en profondeur relié à la Faille Larder Lake-Cadillac. Une réserve minérale probable de 1,2 millions d'onces d'or est identifiée sur la zone Contact de Lapa Cadillac et les veines 20 S et N représentent plusieurs millions d'onces à la Mine LaRonde. Les deux propriétés de Radisson sont localisées entre la Mine LaRonde et la propriété Lapa-Cadillac. Sur la propriété O'Brien, la zone 36 E contient un environnement similaire, sur le même horizon que Lapa Cadillac et il n'a pas été investigué sous 450 mètres de profondeur verticale. La veine principale de l'ancienne mine O'Brien, atteignant 1 040 mètres de profondeur, est ouverte en profondeur. Du côté de Kewagama, la profondeur d'investigation est de 200 mètres seulement, et le forage de 176 mètres complété en mars dans le secteur Ouest de la propriété, a permis de confirmer une fois de plus que le contexte géologique de la minéralisation aurifère s'apparente à celle recoupée en profondeur sur la zone Contact des Mines Agnico Eagle.

Le potentiel de la minéralisation aurifère de type Lapa Cadillac est déjà présent sur les propriétés O'Brien et Kewagama et le potentiel qu'elle représente n'a pas été exploré. Vu l'importance des découvertes récentes en profondeur, dans la région immédiate des propriétés de Radisson, et l'impact positif que pourrait avoir de telles zones pour le potentiel à long terme de la compagnie, la direction a décidé de concentrer ses efforts de financement pour entreprendre un programme de forages en profondeur pour en vérifier le plein potentiel.

En juillet 2003, la Société décidait d'abandonner ses efforts d'exploration de surface sur la propriété O'Brien après avoir fait un programme sommaire de décapage et forages courts pour vérifier la possibilité d'extraire les veines aurifères atteignant la surface. Les résultats obtenus ne justifiaient pas pour le moment la poursuite des travaux en surface.

Le repositionnement vers la vérification du potentiel en profondeur semble avoir été apprécié par la communauté financière puisque même sans travaux d'envergure, le prix de l'action sur le marché secondaire, après un léger fléchissement en milieu d'année, s'est consolidé dans la fourchette des 0,55 \$ à 0,60 l'action.

Avec des entrées de fonds de quelques 330 300 \$ entre février à août 2003, sous forme de placements privés et exercice de bons de souscription, le fonds de roulement était bien pourvu pour s'attaquer à ce qui était crucial soit la recherche des capitaux pour réaliser le programme de forages en profondeur. L'objectif que la direction s'était fixé était de l'ordre de 1,3 millions de dollars et les efforts ont été couronnés de succès puisque le placement anticipé lors de la signature de la lettre d'intention avec le placeur pour compte First Associates Investment Inc de Toronto, a été complété dans son ensemble pour un montant total de 1 341 450 \$ (produit net : 1 151 254 \$) au début de février 2004. Il est composé à 50% d'actions accréditatives. Un montant supplémentaire de 223 000 \$ s'est ajouté au fonds de roulement en janvier et février 2004, suite à l'exercice de bons de souscription.

Le premier forage a débuté le 12 février 2004 et nous ne pouvons que nous souhaiter un bel avenir.

Donald Lacasse, Président et chef de la direction (signé)

REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

La Société détient un portefeuille de 10 propriétés qui couvrent une superficie totale de 8 077,3 hectares distribués en 409 claims et un bail minier.

TABLEAU DES PROPRIÉTÉS

PROPRIÉTÉS	SUPERFICIE (hectares)	NBRE DE CLAIMS	INTÉRÊTS DIRECTS	MINÉRALISATION	NIVEAU* D'AVANCEMENT
DASSERAT	320	20	100,0%		4
DESTOR	195	8	100,0%	Or	4
DOUAY	544	34	100,0%	Or	4
ESTRADES	278	18	100,0%	Cuivre, Argent	4
KEWAGAMA	111,7	3	100,0%	Or	4
LAC GIGNAC	2789	175	100,0%	Or	4
LÉPINE	330,2	22	100,0%	Or	4
MASSICOTTE	864	54	60,6%	Or	4
O'BRIEN	576,4	20 1 BM	100,0%	Or	4,5
TRÉCESSON	2069	55	100,0%	Or, Cuivre, Zinc	4
TOTAL	8077,3	409			

* 1=compilation, 2=reconnaissance, 3=levés terrestres, 4=forages, 5=mise en valeur, 6=production

PROPRIÉTÉ O'BRIEN

Cette propriété est située directement au nord de la ville de Cadillac, à mi-chemin entre Rouyn-Noranda et Val d'Or. La propriété voisine au Nord est la Mine LaRonde, des Mines Agnico-Eagle Ltée (voir la carte jointe en page centrale du rapport annuel). Elle est donc située au cœur d'un des plus importants camps miniers aurifères canadiens. Elle appartient totalement à Radisson sans aucune redevance, à part un paiement comptant de 1 millions de dollars à Ressources Breakwater Ltée advenant une mise en production commerciale.

Programme d'exploration

À l'été 2003, un programme d'exploration de surface était complété et avait pour objectif de vérifier le potentiel d'extraction de surface de veines de quartz aurifères du secteur de l'ancienne mine O'Brien, à environ 900 pieds à l'Est du chevalement ainsi que celui des veines de la zone 36 Est. Le secteur de l'ancienne mine O'Brien a été décapé et a mis à jour de nouvelles veines de quartz fumé. Dans le secteur de la zone 36 Est, trois forages ont été complétés totalisant 689 pieds de forage. Ces travaux ont été menés en collaboration avec Systèmes Géostat International, sous la supervision de M. Claude Duplessis, agissant comme personne qualifiée en respect de la norme 43-101.

Résultats

Les échantillons récoltés dans les zones de décapage ne contenaient aucune teneur économique. Quant aux forages sur la zone 36 Est, deux échantillons composite des carottes de forage d'une veine, d'une part et de l'éponte de cette veine, d'autre part, ont été constitués et le tout a été analysé au Laboratoire LTM de Val D'Or. Le but visé par ce test était de déterminer la teneur de la veine et de l'éponte, ainsi que de vérifier le taux de récupération de l'or par méthode gravimétrique. Une teneur de 0,14 on/t.c. a été obtenue pour la veine avec une récupération de 63 % par gravité. L'éponte a donné 0,07 on/t.c. d'or et un taux de récupération équivalent. Ces résultats, à eux seuls, ne justifiaient pas un test d'échantillon en vrac d'importance de surface, et il a été décidé de ne pas poursuivre les efforts pour vérifier ce scénario.

Développements futurs

La Société a élaboré un programme de forages profonds pour vérifier le potentiel en profondeur des zones aurifères des propriétés O'Brien et Kewagama, tel qu'illustré sur la figure centrale de ce rapport annuel. Un tel programme a pour objectif de vérifier le potentiel à long terme de ces propriétés, vu la découverte majeure des mines Agnico-Eagle sur la propriété Lapa-Cadillac. Une réserve minérale probable est maintenant définie et atteint 1,2 millions d'onces d'or entre 1 240 et 3 870 pieds de profondeur verticale. Cette zone aurifère, nommée Contact, est définie sur une longueur latérale de 1 580 pieds et sur une hauteur verticale de 2 630 pieds. Son épaisseur varie de 15 à 37 pieds, augmentant avec la profondeur et tout indique que la teneur augmente aussi avec la profondeur, avec la meilleure intersection obtenue dans le trou le plus profond : 1,71 onces/tonne courte d'or sur 25 pieds de longueur. Un contexte géologique similaire est déjà identifié sur les propriétés O'Brien et Kewagama et n'a jamais été exploré aux mêmes profondeurs.

Un programme de forages a donc été élaboré pour vérifier le potentiel de cet environnement. Il est constitué, en première phase, de six forages aux diamants espacés de 1 000 pieds chacun, visant la profondeur verticale de 3 000 pieds. Ce programme représente un budget d'exploration d'environ 800 000 \$, réparti sur les deux propriétés.

Le programme de forages est pleinement justifié par l'ampleur de la cible d'exploration et par les probabilités favorables de recouper cet environnement en profondeur, vu la présence de minéralisation aurifère similaire mais de plus faible épaisseur à moins grande profondeur, comme c'est d'ailleurs le cas sur la propriété Lapa-Cadillac.

Le programme a été pleinement financé au début de février 2004, et le premier forage a été amorcé le 12 février 2004. Mme Yolande Bisson a été embauchée comme ingénieur géologue consultante pour superviser la campagne de forages. Mme Bisson possède une excellente expertise dans le domaine de l'exploration minière et a agi comme géologue permanent chez *Radisson* de 1986 à 1998. Elle a supervisé toutes les campagnes d'exploration sur la propriété O'Brien depuis l'acquisition en 1994. Mme Bisson agit comme personne qualifiée en respect de la norme nationale 43-101.

PROPRIÉTÉ KEWAGAMA

La propriété Kewagama est située dans la partie centrale du canton de Cadillac, dans le Nord-Ouest québécois, immédiatement au nord-Est de la ville de Cadillac et environ 36 milles à l'est de Rouyn-Noranda. Elle est adjointe à la propriété O'Brien sur son côté Est, comme le montre la carte centrale de ce document. Elle est détenue à 100 % par *Radisson*, avec une redevance de 2 % des produits nets d'affinage, advenant une mise en production commerciale.

Programme d'exploration

La Société a complété un sondage, le KW03-01, de 577 pieds de longueur, en mars 2003, dans le but de rencontrer les exigences minimales de travaux qu'impose le Ministère des Ressources Naturelles pour le renouvellement des titres. Les travaux ont été supervisés par Daniel Kelly, géologue consultant, agissant comme personne qualifiée aux termes de la norme nationale 43-101.

Résultats

Le forage a été complété dans le secteur Ouest de la propriété, pour vérifier la présence de veines de quartz près de la surface. Plusieurs zones aurifères ont effectivement été recoupées. Une teneur de 0,41 on/t.c.. d'or a été obtenue sur 0,7 pied de carottes, à 100 pieds de profondeur. Les trois autres intersections de minéralisation aurifère ont été recoupées avec des teneurs moindres. Le type de minéralisation est similaire à la Zone 36 Est de la propriété O'Brien. La plus profonde, à 514 pieds, est associée à une unité de grauwacke carbonatée et biotitisée, injecté de 5 à 10 % de veinules de quartz, avec moins de 5 % d'arsénopyrite et pyrite accolée à la Faille Larder Lake- Cadillac, un schiste à talc-chlorite. La description de cette minéralisation s'apparente grandement au contexte recoupé sur la propriété LAPA des Mines Agnico Eagle.

Développements futurs

La propriété fera l'objet de forages en grande profondeur en 2004, faisant partie intégrante du programme de forages financé en fin d'année visant aussi la propriété O'Brien, et illustré sur la carte centrale de ce rapport annuel. Cinq des six forages prévus seront menés sur cette propriété, soit un budget d'environ 650 000\$.

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

En 2003, *Radisson* a investi des sommes relativement restreintes en travaux d'exploration de surface sur ses propriétés O'Brien et Kewagama, dans le but de vérifier le potentiel minier de surface des veines aurifères, et les résultats n'ont pas été concluants. Par la suite, Elle a mis ses efforts au financement d'un programme de forages profonds et à l'augmentation de son fonds de roulement. Au cours de l'année, 85 000 \$ aura été investi dans des travaux d'exploration au Québec. Ils ont été financés par placements privés, totalisant 250 300\$. Des fonds supplémentaires de 106 750 \$ ont aussi été levés via des bons de souscription et des options d'achats d'actions. L'excédent des fonds a été viré au fonds de roulement de la Société. De plus, un montant de 459 000 \$, à être engagé en travaux d'exploration, était levé en décembre 2003 par placement privé, pour l'exploration en profondeur des propriétés O'Brien et Kewagama.

Les états financiers ci-joints, sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers présentés ci-dessous comprennent ceux de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2003 et ceux de l'exercice précédent terminé le 31 décembre 2002.

RÉSULTATS

Les dépenses administratives ont totalisé 331 000 \$ pour l'exercice 2003, comparativement à 201 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002. Elles comprennent les frais d'administration corporatifs, les frais reliés à la production du rapport annuel, aux communications et aux relations avec les investisseurs, une augmentation de 130 000 \$ par rapport à l'année précédente, pour ces mêmes postes budgétaires (à l'exclusion du poste : radiation de propriétés minières et des frais d'exploration). L'écart est attribuable principalement à la comptabilisation de la rémunération à base d'actions à partir de 2003.

La perte nette de 2003 est de 1 156 000 \$ ou 0,04\$ par action, comparativement à 294 000 \$ ou 0,01 \$ par action pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002. Elle tient compte de la radiation de propriétés minières de 246 000\$, de la radiation des frais d'exploration de 1 599 000 \$, déduction faite des impôts sur les bénéfices et impôts miniers, en 2003. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 27 668 021 actions catégorie A en circulation au 31 décembre 2003 et de 25 613 644 actions catégorie A en circulation pour l'exercice précédent.

MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE

Au cours de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2003, une somme de 216 000 \$ a été utilisée par les activités d'exploitation comparativement à 355 000 \$ pour l'exercice précédent. Ces montants sont attribuables principalement aux frais administratifs et aux variations des éléments hors-caisse du fonds de roulement, qui ont résulté en un apport de liquidités de 25 000 \$, comparativement à une diminution de l'encaisse de 164 000 \$ en 2002.

En 2003, les investissements en travaux d'exploration ont totalisé 85 000 \$, comparativement à 60 000 \$ en 2002. Les travaux d'exploration de 2003 ont été concentrés sur les propriétés O'Brien et Kewagama.

Les recettes encaissées provenant des activités de financement de 2003 totalisent 757 000 \$, comparativement à 467 000 \$ pour l'exercice précédent. Au 31 décembre 2003, les liquidités de la Société se chiffraient à 53 000 \$, comparativement à 59 000 \$ à la même date l'an passé. De plus, la Société dispose d'un montant de 459 000 \$ réservé pour l'exploration.

BILAN

L'actif de la Société s'élève à 3 760 000 \$ au 31 décembre 2003, soit une baisse de 1 328 000 \$ par rapport au 31 décembre 2002. Cette diminution est principalement attribuable à la radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés pour 1 845 000 \$. De plus, les liquidités et l'encaisse réservée à l'exploration totalisent 512 000 \$, soit une augmentation de 453 000 \$ par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la levée de capitaux par placements privés en 2003.

Les impôts sur les bénéfices et les impôts miniers futurs totalisent 904 000 \$ au 31 décembre 2003.

Au 31 décembre 2003, le capital-actions s'élève à 25 072 000 \$ comparativement à 24 589 000 \$ au 31 décembre 2002. Le nombre total d'actions catégorie A émises et en circulation était de 28 129 867 au 31 décembre 2003, comparativement à 26 263 645 à la fin de l'exercice précédent.

L'avoir des actionnaires s'élevait à 2 831 000 \$ au 31 décembre 2003, une baisse de 313 000 \$ par rapport au 31 décembre 2002.

PERSPECTIVES

En 2003, les conditions de marché ont continué à s'améliorer pour les sociétés juniors d'exploration en réponse à un prix de l'or de plus en plus élevé. À la fin du premier trimestre, la Société modifiait son plan stratégique en mettant l'emphase sur l'investigation du potentiel aurifère en profondeur de ses propriétés du camp minier de Cadillac. Ce changement de plan est survenu suite à la résiliation de l'entente avec Rocmec International inc., pour l'extraction sélective des veines aurifères en surface, et au départ de l'ancien président de la Société. De plus les résultats plutôt décevants des travaux de surface de l'été 2003 encouragèrent la direction de la Société dans son choix stratégique d'investiguer une cible qui pourrait augmenter significativement le potentiel minier de ses deux propriétés principales, soit la recherche d'une structure aurifère en profondeur de catégorie mondiale, de l'ordre du million d'onces d'or, entre 1000 et 4000 pieds de profondeur verticale.

Les intentions de financement se sont concrétisées en fin d'année, avec la signature d'une lettre d'intention de plus de 1,3 millions de dollars, qui s'est concrétisée pleinement en février 2004. La Société a aussi bénéficiée de levées de fonds supplémentaires par la voie de l'exercice de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

Aujourd'hui, la Société détient les fonds qu'elle avait prévus pour faire une première série de six forages profonds sur les propriétés O'Brien et Kewagama, visant le potentiel de la Faille aurifère Larder Lake-Cadillac. Le programme a débuté le 12 février 2004 et devrait se poursuivre sur plus de huit mois consécutifs. Malgré que ce programme puisse être qualifié risqué, de par la nature des travaux, il offre une occasion exceptionnelle pour la Société de vérifier un environnement géologique prometteur, dans une des meilleures régions aurifères du bouclier canadien.

Malgré la confiance de la direction de la société sur la qualité des cibles d'exploration, elle travaille à planifier d'autres acquisitions qui augmenteraient ses chances de succès vers la découverte d'un gisement important. C'est pourquoi, même si sa santé financière s'est grandement améliorée, elle projette lever d'autres capitaux pour lui donner la capacité financière et la flexibilité de regarder à d'autres acquisitions, et multiplier ses cibles de qualité.

Les perspectives s'annoncent très bonnes et pourraient encore s'améliorer dans un marché aurifère en constante progression positive. En effet, les sociétés juniors ont à peine commencé à profiter du marché haussier de l'or, et auront besoin d'au moins une autre bonne année de conditions favorables pour espérer atteindre une partie de leurs objectifs.

RAPPORT DE LA DIRECTION

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers ainsi que des renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel. La direction maintient un système de contrôle interne afin de présenter des états financiers fiables et de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des actifs.

Les états financiers sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement des montants déterminés selon des estimations et des jugements provenant de la direction. Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l., comptables agréés, ont été nommés vérificateurs externes de la Société par les actionnaires. Leur rapport présenté ci-dessous exprime une opinion sur les états financiers.

Le comité de vérification et les vérificateurs externes se réunissent annuellement, avec et sans la direction, afin de réviser les états financiers et de discuter de questions touchant la vérification. Sur recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration approuve les états financiers de la Société.

Président du conseil
Jean-Marie Dupont (signé)
Rouyn-Noranda, Canada
Le 20 avril 2004

Président et chef de la direction
Donald Lacasse (signé)

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié les bilans de *Ressources Minières Radisson inc.* aux 31 décembre 2003 et 2002 et les états des frais d'exploration reportés, des résultats et déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2003 et 2002 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Samson Bélair/ Deloitte & Touche S.E.N.C. (signé)
Rouyn-Noranda, Canada
Le 20 avril 2004

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Bilans

Aux 31 décembre

	2003	2002
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	53 191 \$	58 694 \$
Débiteurs et crédit d'impôt	45 900	47 475
Frais imputables au prochain exercice	4 053	4 734
	103 144	110 903
Encaisse réservée à l'exploration (note 8)	459 000	-
Immobilisations (note 2)	2 529	-
Propriétés minières (note 3)	352 739	598 995
Frais d'exploration reportés (note 4)	2 842 447	4 377 666
	3 759 859 \$	5 087 564 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	21 683 \$	19 861 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	864	-
	22 547	19 861
Dette à long terme (note 5)	1 979	-
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	904 008	1 923 712
	928 534	1 943 573
Avoir des actionnaires :		
Débentures convertibles (note 6)	196 737	196 737
Capital-actions (note 7)	25 071 731	24 589 323
Bons de souscription	230 761	-
Surplus d'apport	480 047	350 000
Déficit	(23 147 951)	(21 992 069)
	2 831 325	3 143 991
Engagements (note 9)		
Événements postérieurs à la date du bilan (note 15)		
	3 759 859 \$	5 087 564 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du Conseil :

Donald Lacasse (signé)
administrateur

Jean-Marie Dupont (signé)
administrateur

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

États des frais d'exploration reportés

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002
Frais d'exploration :		
Experts-conseils et sous-traitants	47 178 \$	18 320 \$
Salaires et avantages sociaux	14 181	14 129
Frais généraux d'exploration	23 487	27 081
	84 846	59 530
Autres :		
Crédit d'impôt	21 352	12 324
Radiation de frais d'exploration reportés	1 598 713	202 389
	1 620 065	214 713
Diminution des frais d'exploration reportés	(1 535 219)	(155 183)
Solde au début	4 377 666	4 532 849
Solde à la fin	2 842 447 \$	4 377 666 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

États des résultats et déficit

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002
Revenus :		
Intérêts et autres	602 \$	5 744 \$
Frais d'administration :		
Experts et sous-traitants	28 673	67 687
Salaires et autre rémunération	160 271	6 013
Honoraires professionnels	20 400	5 000
Voyages et promotion	27 718	11 896
Informations aux actionnaires	30 950	27 813
Inscriptions et frais de registrariat	10 804	7 710
Loyer et frais d'occupation	3 605	1 959
Papeterie et dépenses de bureau	4 929	3 787
Assurances, taxes et licences	35 295	43 048
Intérêts et frais bancaires	1 303	17 809
Intérêts de la dette à long terme	75	-
Frais généraux d'administration	6 750	8 626
Amortissement des immobilisations	446	266
Radiation de propriétés minières	246 256	-
Radiation de frais d'exploration	1 598 713	202 389
	2 176 188	404 003
Perte avant impôts	2 175 586	398 259
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers (note 10)	(1 019 704)	(104 127)
Perte nette	1 155 882	294 132
Déficit au début de l'exercice	21 992 069	21 697 937
Déficit à la fin de l'exercice	23 147 951 \$	21 992 069 \$
Perte de base et diluée par action	(0,04) \$	(0,01) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

États des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation :		
Perte nette	(1 155 882)\$	(294 132)\$
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités :		
Amortissement des immobilisations	446	266
Radiation de frais d'exploration	1 598 713	202 389
Radiation des propriétés minières	246 256	-
Rémunération à base d'actions	89 145	-
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers	(1 019 704)	(100 096)
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	25 430	(163 765)
	(215 596)	(355 338)
Activités d'investissement :		
Encaisse réservée à l'exploration	(459 000)	-
Acquisition d'immobilisations	(2 975)	-
Augmentation des frais d'exploration reportés	(84 846)	(59 530)
	(546 821)	(59 530)
Activités de financement :		
Remboursement de la dette à long terme	(132)	-
Augmentation de la dette à long terme	2 975	-
Émission de capital-actions et de bons de souscription	825 550	472 500
Frais relatifs à l'émission d'actions	(71 479)	(5 274)
	756 914	467 226
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(5 503)	52 358
Encaisse au début	58 694	6 336
Encaisse à la fin	53 191 \$	58 694 \$

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Montants payés (encaissés) au cours de l'exercice :

Intérêts	1 207 \$	17 809 \$
Impôts et impôts miniers	-	(13 028)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

La Société, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions du Canada, procède à l'exploration de propriétés minières et elle n'a pas encore déterminé si ces propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement récupérables.

La direction révisé périodiquement sa décision de maintenir son portefeuille de propriétés.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes et la capacité de la Société d'honorer ses engagements dépendent de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur, et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens.

1. Principales pratiques comptables ;

a) Présentation des états financiers :

Les états financiers sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

b) Utilisation d'estimations :

La préparation des états financiers exige de la direction qu'elle utilise des estimations et pose des hypothèses qui affectent les montants présentés à l'actif et au passif ainsi que les montants de revenus et dépenses comptabilisés au cours de l'exercice. Ces montants sont basés sur le jugement de la direction et sur l'information dont disposait la Société à ce moment. Les secteurs importants des états financiers qui exigent l'utilisation d'estimations incluent entre autres, l'évaluation des propriétés minières, des frais d'exploration reportés ainsi que de la provision pour les impôts exigibles, miniers et futurs. Par conséquent, il est possible que les conditions changent dans l'année et que cela puisse nécessiter un changement des montants constatés.

c) Immobilisations :

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement des équipements informatiques est calculé selon la méthode de l'amortissement constant au taux de 30 %.

d) Propriétés minières et frais d'exploration reportés :

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration et de mise en valeur sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à ce gisement, inscrits aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés, sont virés aux immobilisations; ils sont alors amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation sur la durée estimative de la mine. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

Ces actifs sont dévalués dans le cas où la Société ne prévoit pas effectuer d'autres travaux dans un avenir prévisible ou en l'absence de travaux pendant une période excédant trois ans.

e) Actions accréditives :

Lorsque la valeur comptable des frais d'exploration reportés excède leur valeur fiscale du fait que la Société renonce à son droit aux déductions en faveur des investisseurs, le coût des impôts futurs rattaché à l'écart temporaire qui en résulte est comptabilisé comme un coût de l'émission des titres en faveur des investisseurs au moment où la Société renonce à son droit aux déductions y afférentes.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

1. Principales pratiques comptables (suite) :

f) Impôts sur les bénéfices et impôts miniers :

La Société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôts futurs sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification.

g) Rémunération à base d'actions :

En date du 1er janvier 2002, la Société a adopté de façon prospective les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») relativement aux rémunérations et autres paiements à base d'actions. Ces recommandations exigent que la rémunération concernant toutes les attributions consenties aux non-salariés et certaines attributions octroyées aux salariés, y compris les droits à la plus-value d'actions, les attributions directes d'actions et les attributions qui prévoient un règlement en espèces ou autres actifs, soit évaluée et comptabilisée dans les états financiers à sa juste valeur. Ces recommandations ont par la suite été révisées et exigent que le coût de la rémunération à base d'actions à l'intention des salariés soit comptabilisé dans l'état des résultats. Selon les recommandations de l'ICCA décrites ci-dessus, toute contrepartie versée par les salariés à l'exercice d'options sur actions attribuées est créditée au capital-actions. En ce qui a trait aux options sur actions émises entre le 1er janvier 2002 et le 31 décembre 2002, l'information pro forma sur le coût de rémunération requise en vertu de la méthode de la juste valeur est fournie à la note 7. Quant aux options sur actions attribuées avant le 1er janvier 2002, la présentation de l'information sur le coût de rémunération correspondant ou la comptabilisation de celui-ci ne sont pas exigées et les chiffres correspondants n'ont pas été retraités.

Le coût de rémunération concernant les options sur actions attribuées aux salariés après le 1er janvier 2003 est comptabilisé dans l'état des résultats. L'adoption prospective de la méthode fondée sur la juste valeur a eu comme incidence l'inscription d'une dépense de rémunération à base d'actions de 89 145 \$ ainsi qu'un crédit au surplus d'apport du même montant.

2. Immobilisations :

	2003		2002	
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Équipement informatique	2 975 \$	446 \$	2 529 \$	- \$

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

3. Propriétés minières :

	2003	2002
Propriétés minières et actifs y afférents :		
O'Brien	342 789 \$	342 789 \$
Kewagama	9 950	9 950
	352 739	352 739
Autres propriétés :		
Destor	-	64 853
Trécesson	-	109 765
Estrades	-	23 400
Disson	-	27 716
Massicotte	-	7 285
Autres	-	13 237
	-	246 256
	352 739 \$	598 995 \$

4. Frais d'exploration reportés :

Propriétés minières	Solde au 31 décembre 2002	Frais d'exploration	Radiations	Subvention et crédit d'impôt	Solde au 31 décembre 2003
O'Brien	2 755 589 \$	62 837 \$	- \$	(13 025) \$	2 805 401 \$
Kewagama	24 424	20 949	-	(8 327)	37 046
Massicotte	202 389	162	(202 551)	-	-
Lac Gignac	1 029 683	736	(1 030 419)	-	-
Douay	173 337	162	(173 499)	-	-
Trécesson	187 806	-	(187 806)	-	-
Autres	4 438	-	(4 438)	-	-
	4 377 666 \$	84 846 \$	(1 598 713) \$	(21 352) \$	2 842 447 \$

5. Dette à long terme :

	2003	2002
Effet à payer, remboursable jusqu'en octobre 2006 par versements mensuels de 103 \$ incluant les intérêts calculés à 15,26 %	2 843 \$	- \$
Tranche échéant à moins d'un an	864	-
	1 979 \$	- \$

Les versements de capital requis au cours des trois prochains exercices sont les suivants :

	\$
2004	864
2005	1 006
2006	973

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

6. Débentures convertibles :

	2003	2002
Débentures non garanties, convertibles, portant intérêt à 14 % composé semestriellement, cet intérêt étant payable semestriellement en actions catégorie A, convertible en tout temps, au gré du porteur;		
▪ échéant le 29 juin 2004, prix de conversion 0,15 \$, cours de référence minimum de 0,15 \$ (1) (2)	130 000 \$	130 000 \$
▪ échéant le 29 juin 2004, prix de conversion 0,15 \$, cours de référence minimum de 0,15 \$(1) (2)	75 000	75 000
Frais d'émission	(8 263)	(8 263)
	196 737 \$	196 737 \$

(1) Aucun intérêt ne sera payable si les actions de la Société se transigent à plus de 0,30 \$ durant les 20 jours précédant la date de versement d'intérêts.

(2) Pour le calcul du nombre d'actions à émettre aux fins des intérêts.

Étant donné que les dispositions régissant chacune des débentures permettent à la Société de rembourser le porteur en actions catégorie A, les débentures figurent dans l'avoir des actionnaires, déduction faite des frais d'émission.

7. Capital-actions :

Autorisé :

Nombre illimité d'actions catégorie A, sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions catégorie B, pouvant être émises en séries, dividende cumulatif ou non cumulatif au taux de base de la Banque du Canada au début de l'exercice majoré d'un pourcentage variant entre 1 et 5 %, non participantes, sans droit de vote, rachetables au gré de la Société au prix payé majoré de tout dividende déclaré sur ces actions mais non encore payé, sans valeur nominale.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

7. Capital-actions (suite):

	2003		2002	
	Actions catégorie A	Montant	Actions catégorie A	Montant
Émis et payé :				
Solde au début	26 263 645	24 589 323 \$	24 638 645	24 122 097 \$
En espèces	556 222	180 699	1 300 000	410 000
Au titre de fonds à être engagés en travaux d'exploration	1 020 000	297 840	-	-
Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	65 000	15 500	50 000	7 500
Suite à l'exercice de bons de souscription	225 000	91 250	275 000	55 000
Frais d'émission	-	(112 381)	-	(5 274)
	28 129 867	25 062 231	26 263 645	24 589 323
Actions à émettre :				
Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	25 000	9 500	-	-
Solde à la fin (1)	28 154 867	25 071 731 \$	26 263 645	24 589 323 \$

(1) 37 500 actions catégorie A sont en mains tierces et elles ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement de l'Autorité des marchés financiers et de la Bourse de croissance TSX.

a) Options d'achat d'actions catégorie A :

Le 7 avril 2004, la Société a obtenu de l'Autorité des marchés financiers l'acceptation de la modification au régime d'options d'achat d'actions à prix fixe en faveur des administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Un nombre de 4 million d'actions catégorie A a été réservé pour émission éventuelle en vertu du plan. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours des actions de la Société à la date de l'attribution des options et la durée maximale d'une nouvelle option est maintenant de 5 ans. Les options accordées en vertu du régime modifié deviennent acquises sur des périodes variant de 12 à 18 mois en fonction du type de bénéficiaire des options.

La juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice a été calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes (moyennes pondérées) : durées estimatives de 4,0 années, taux d'intérêt sans risque de 3,63 %, volatilité prévue de 95 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 89 145 \$, ainsi que des frais d'émission d'actions de 40 902 \$ ont été inscrits au cours de l'exercice avec des crédits équivalents au surplus d'apport.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

7. Capital-actions (suite) :

a) Options d'achat d'actions catégorie A (suite) :

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2003 et 2002, est présenté ci-après :

Options	2003		2002	
	Actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Actions	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	2 502 830	0,32 \$	1 152 830	0,23 \$
Octroyées	352 000	0,42	1 435 000	0,40
Exercées	(90 000)	0,28	50 000	0,15
Expirées	(895 000)	0,32	35 000	0,33
En cours à la fin de l'exercice	1 869 830	0,35 \$	2 502 830	0,32 \$
Options pouvant être levées à la fin de l'exercice	1 569 830		2 027 830	
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au cours de l'exercice		0,37 \$		0,31 \$

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achats au 31 décembre 2003 :

Nombre d'options	Prix d'exercice	Durée de vie moyenne Pondérée à courir (ans)
257 830	0,15 \$	6,2
300 000	0,27	4,2
150 000	0,38	3,6
310 000	0,40	3,5
250 000	0,41	4,3
500 000	0,42	3,7
102 000 (1)	0,45	2,0
1 869 830	0,35 \$	4,1

- (1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir une unité, au prix de 0,45 \$, composé d'une action catégorie A accompagné d'un bon de souscription échéant en décembre 2005. Un bon de souscription et 0,65 \$ permettant l'achat d'une action catégorie A.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

7. Capital-actions (suite) :

a) Options d'achat d'actions catégorie A (suite) :

Si la Société avait utilisé la méthode de la juste valeur en 2002 pour les attributions d'options d'achat, une charge de rémunération additionnelle aurait été comptabilisée et la perte nette pro forma et la perte de base et diluée par action pro forma auraient été comme suit :

	2003		2002	
	Comme présentés	Pro forma	Comme présentés	Pro forma
Perte nette	1 155 882 \$	1 212 232 \$	294 132 \$	590 172 \$
Perte de base et diluée par action	0,04 \$	0,04 \$	0,01 \$	0,02 \$

Les résultats pro forma ne tiennent pas compte de l'incidence des options d'achat d'actions attribuées avant le 1er janvier 2002.

b) Bons de souscription :

Au 31 décembre 2003, les bons de souscription suivants étaient en circulation et pouvaient être exercés comme suit :

	Nombre de bons de souscription
En circulation au 31 décembre 2001	275 509
Octroyés	650 000
Exercés	(275 000)
Expirés	<u>(509)</u>
En circulation au 31 décembre 2002	650 000
Octroyés	1 576 222
Exercés	(225 000)
Expirés	<u>(225 000)</u>
En circulation au 31 décembre 2003	1 776 222

Prix de levée	Nombre de bons en circulation	Date d'échéance
0,52/0,60 \$	222 222	26 février 2005/26 février 2006
0,60 \$	200 000	29 janvier 2004
0,60 \$	334 000	15 décembre 2004
0,65 \$	1 020 000	30 décembre 2005
	1 776 222	

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

8. Encaisse réservée à l'exploration :

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003, la Société a émis 1 020 000 actions accréditives au prix de 0,45 \$ l'action.

La Société s'est engagée à utiliser le produit de souscription des actions accréditives s'élevant à 459 000 \$ pour effectuer des travaux d'exploration.

9. Engagements :

Propriétés O'Brien et Kewagama :

Le 15 mars 1999, une convention d'achat et de vente, selon laquelle la Société a acheté les propriétés O'Brien et Kewagama, a été signée entre la Société, Breakwater Resources Inc. et 3064077 Canada inc., filiale de Breakwater Resources Inc. Grâce à cette transaction, la Société a acquis tous les droits sur les deux propriétés incluant toutes les infrastructures en place.

En contrepartie, la Société s'est engagée à payer un montant comptant de 1 000 000 \$ au moment de la mise en production commerciale, déduction faite des dépenses qui pourraient être encourues pour effectuer la restauration des parcs à résidus.

Une redevance de 2 % des produits nets d'affinage est payable à une tierce partie sur la propriété Kewagama, advenant une mise en production commerciale sur cette propriété.

Propriété Massicotte :

Conformément à une entente signée entre la Société et Van Horne, une filiale de PanCanadian Resources, en date du 29 avril 1986 et amendée le 30 juillet 1992 et, suite à la non participation du partenaire, son intérêt s'établit à 39,4 % et la Société à 60,6 %.

Le financement des travaux subséquents doit se faire au prorata des intérêts respectifs ou à défaut, l'intérêt indivis de la partie non participante sera dilué. Si l'intérêt d'un participant est dilué à 10 %, cet intérêt sera alors transféré à l'autre partie en considération d'une redevance de 1 % du revenu net (tel que défini à l'entente) provenant de l'usinage du minerai de ces titres miniers.

Dans l'éventualité où un des partenaires ne contribue pas dans deux programmes annuels consécutifs totalisant au moins 750 000 \$, son refus de contribuer à tout autre programme supplémentaire entraînera automatiquement une transformation de son intérêt en une redevance de 1 % du revenu net provenant de l'usinage du minerai de cette propriété.

10. Impôts sur les bénéfices et impôts miniers :

La charge (économie) d'impôts sur les bénéfices et impôts miniers aux résultats se compose des éléments suivants :

	2003	2002
Impôts de l'exercice	- \$	(4 031)\$
Impôts futurs	(1 019 704)	(100 096)
	(1 019 704)\$	(104 127)\$

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

10. Impôts sur les bénéfices et impôts miniers (suite) :

La charge d'impôts (économie) attribuable aux résultats diffère des montants calculés par application du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 37,02 % (2002, 38,16 %) à la perte avant impôts en raison des éléments suivants :

	2003	2002
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts miniers	(2 175 586)\$	(398 259)\$
Économie d'impôts « prévue » calculée	(805 402)	(151 976)
Augmentation (diminution) des impôts résultant des éléments ci-dessous :		
Déduction en matière de ressources	29 314	19 955
Avantage fiscal lié aux pertes non comptabilisé	62 002	55 118
Modification des taux d'imposition futurs	(111 211)	-
Impôts sur les bénéfices	(825 297)	(76 903)
Impôts miniers	(194 407)	(27 224)
Total de la charge (économie) d'impôts sur les bénéfices et des impôts miniers	(1 019 704)\$	(104 127)\$

Les incidences fiscales des écarts temporaires qui donnent lieu à des parties importantes des actifs et des passifs d'impôts futurs se présentent comme suit :

	2003	2002
Actifs d'impôts futurs :		
Pertes reportées	1 004 919 \$	1 166 707 \$
Frais d'émission	19 235	3 128
Immobilisations	67 823	56 565
Frais d'exploration reportés	59 518	63 128
Total des actifs d'impôts futurs bruts	1 151 495	1 289 528
Moins provision pour moins-value	(1 151 495)	(1 289 528)
Actifs d'impôts futurs nets	-	-
Passifs d'impôts futurs :		
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	(904 008)	(1 923 712)
Passifs d'impôts futurs nets	(904 008)\$	(1 923 712)\$

Au 31 décembre 2003, la Société dispose des pertes aux fins fiscales suivantes pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices. Ces pertes, dont l'effet n'a pas été reconnu aux états financiers, se détaillent comme suit :

Pertes reportées disponibles à des fins fiscales :

2004	753 488 \$
2005	410 384
2006	402 182
2007	308 436
2008	235 328
2009	181 845
2010	463 785
	2 755 448 \$

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

11. Opérations entre apparentés :

Au cours de l'exercice, la Société a payé des honoraires de gestion à une entreprise dont le principal actionnaire était le président et chef de la direction de Ressources Minières Radisson inc. Ces opérations s'élevaient à 22 902 \$ (2002, 95 824 \$) dont - \$ (2002, 9 752 \$) était à payer au 31 décembre 2002 présenté avec les crédateurs et charges à payer.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

12. Perte de base et diluée par action :

La perte de base par action est calculée selon le nombre moyen pondéré de 27 668 021 actions catégorie A en circulation durant l'exercice (31 décembre 2002 : 25 613 644 actions). La perte diluée par action est égale à la perte de base par action en raison de l'effet antidilutif de la totalité des options et bons de souscription en circulation.

13. Autres éléments d'information :

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :

	2003	2002
Activités d'investissement et de financement hors-caisse :		
Débiteurs relatifs à un crédit d'impôt	21 352	\$ 12 324 \$
Frais d'émission d'actions relatifs à l'octroi d'options d'achat d'actions	40 902	-

14. Instruments financiers :

Instruments financiers et gestion des risques :

Risque de crédit

L'exposition de la Société au risque de crédit au 31 décembre 2003 est égale au montant présenté aux états financiers.

Juste valeur des instruments financiers :

La valeur comptable de l'encaisse, des débiteurs et crédit d'impôt et des crédateurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur, ces instruments ayant une échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable étant donné que celle-ci a été contracté depuis peu de temps avant la fin de l'exercice.

RESSOURCES MINIÈRES RADISSON INC.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

15. Événements postérieurs à la date du bilan :

En janvier et février 2004, la Société a complété un placement par l'émission de :

29 janvier 2004 : 1 490 500 unités régulières en considération de 679 725 \$.

6 février 2004 : 550 000 unités accréditives en considération de 249 750 \$.

Chaque unité accréditive est constituée d'une action catégorie A dite accréditive et d'un bon de souscription alors que l'unité régulière est constituée d'une action catégorie A et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action catégorie A de la Société au prix de 0,65 \$ l'action sur une période de 24 mois suivant leur date de clôture respective.

16. Chiffres comparatifs :

La présentation de certains postes de l'exercice précédent a été modifiée en fonction de celle de l'exercice courant.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean-Marie Dupont
Président du conseil

Donald Lacasse
Vice-président du conseil, Secrétaire-trésorier

Luc Simoneau
Administrateur

Dale Hendrick
Administrateur, aviseur technique

MEMBRES DE LA DIRECTION

Jean-Marie Dupont
Président du conseil d'administration

Donald Lacasse
Président et chef de la direction

SIÈGE SOCIAL

C.P. 307, Succursale bureau-chef
Rouyn-Noranda (Québec) J9X 5C3
Téléphone : (819) 797-0606
Télécopieur : (819) 797-0100
Courriel : dlacasse@lino.com

Site internet : www.rmradisson.ca

VÉRIFICATEURS

Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.
155, avenue Dallaire
Rouyn-Noranda (Québec) J9X 4T3
Téléphone : (819) 762-5764
Télécopieur : (819) 797-1471

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

**Société de Fiducie Computershare du
Canada**
1500, rue University
Montréal (Québec) H3A 3S8
Téléphone : (800) 564-6253
Télécopieur : (866) 249-7775
Courriel : service@computershare.com
Site internet : www.computershare.com

CONSEILLER JURIDIQUE

Gowling Lafleur Henderson, Avocats
1, Place Ville-Marie, 37^e étage
Montréal (Québec) H3B 3P4
Téléphone : (514) 878-9641
Télécopieur : (514) 878-1450

Flynn, Rivard, Provencher, Barrette, Avocats
75, boulevard Québec, bureau 201
Rouyn-Noranda (Québec) J9X 7A2
Téléphone : (819) 797-5222
Télécopieur : (819) 762-6810