



**RAPPORT DE GESTION  
INTERMÉDIAIRE**

**INTERIM MANAGEMENT  
DISCUSSION AND  
ANALYSIS**

**PREMIER TRIMESTRE  
DE 2020  
(31 mars 2020)**

**FIRST QUARTER  
OF 2020  
(March 31, 2020)**

## RAPPORT DE GESTION

---

Le présent rapport de gestion préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 22 mai 2020 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 31 mars 2019.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CAN) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

### ÉNONCÉS PROSPECTIFS

---

Le rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs, y compris, mais sans s'y limiter, des commentaires à propos de l'échéancier et de la teneur des travaux à venir, des interprétations géologiques, de la réception de titres de propriété, etc., qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la Société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Bien que raisonnables, ces énoncés à caractère prospectif comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils seront réalisés. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou anticipés dans ces énoncés prospectifs.

### PORTEFEUILLE MINIER

---

Le portefeuille de Radisson comprend deux propriétés qui couvrent une superficie totale de 2 159,58 hectares. Le régime politique est stable au Canada, l'offre au Québec au niveau fiscal y est très avantageuse, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée y est reconnu ainsi qu'à des fournisseurs reconnus

## MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

---

This Management's discussion and analysis (MD&A), prepared in compliance with the provisions of Form 51-102F1, approved by the Board of Directors and dated May 22, 2020, should be read in conjunction with the interim condensed financial statements as at March 31, 2019.

The interim condensed financial statements for the three months ended March 31, 2020 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

The reporting currency is the Canadian dollar (CAD) and all amounts presented in the MD&A are in Canadian dollars.

### FORWARD-LOOKING INFORMATION

---

The MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the MD&A, the Corporation's expectations, estimates and projections with regard to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

### TOTAL HOLDINGS

---

Radisson has a portfolio of two properties, covering a total area of 2,159.58 hectares. Canada's political system is stable, and Quebec has a great deal to offer in terms of tax benefits, access to a qualified workforce and suppliers recognized for their expertise in the

pour leur expertise dans le domaine minier.

Soulignons que la propriété la plus prometteuse de Radisson est la propriété O'Brien située en Abitibi-Témiscamingue, le long de la célèbre faille Larder-Lake-Cadillac dans la province de Québec. En février 2020, l'institut classait le Québec au 18<sup>ième</sup> rang mondial pour son attrait d'investissement pour le développement minier.

#### **PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC (AU 31 MARS 2020)**

<b>Propriétés / Property</b>	<b>Nombre de titres miniers / Number of Claims</b>	<b>Superficie (hectares) / Area (hectare)</b>	<b>Minéralisation / Mineralization</b>	<b>Intérêts / Interest</b>
Douay	30	1,522.48	Or / Gold	100%
O'Brien	21	637.10	Or / Gold	100%
	51	2,159.58		

#### **PROJET O'BRIEN**

Le principal actif de Radisson, la propriété aurifère O'Brien (incluant l'ancienne propriété contiguë Kewagama), est située à environ 8 km à l'ouest de la propriété Lapa (872,000 onces d'or de production historique) appartenant à Agnico-Eagle, et à proximité immédiate de la propriété LaRonde de Agnico-Eagle au nord. Toutes ces propriétés sont localisées à l'intérieur de la Ceinture aurifère de l'Abitibi, secteur de Malartic-Cadillac, et sont recoupées par la prolifique Faille de Cadillac. Cette cassure majeure traverse les propriétés de Radisson sur toute sa longueur, soit sur environ de 4,5 km de long.

Le projet O'Brien, localisé à mi-chemin entre les villes de Rouyn-Noranda et de Val-d'Or, comprends respectivement 21 claims couvrant une superficie totale de 637,43 hectares. Elle est également localisée à environ 3,7 km au sud-est de la mine LaRonde d'Agnico-Eagle, qui atteint maintenant plus de 3 200 mètres (10 000 pieds) de profondeur.

mining sector.

It should be pointed out again that Radisson's most promising properties, O'Brien is located in the province of Quebec, which continues to be recognized as an attractive jurisdiction for exploration and mine development. In February 2020, the Fraser Institute ranked Quebec 18th in the world for its attractiveness investment for mining development.

#### **PROPERTIES IN QUEBEC (AS AT MARCH 31, 2020)**

#### **O'BRIEN PROJECT**

Radisson's main asset, the O'Brien gold project, (including the Kewagama property), is located approximately 8 km west of the Lapa property (872,000 ounces of gold produced historically), owned by Agnico-Eagle and near of the LaRonde property of Agnico-Eagle to the north. All these properties lie within the Abitibi gold belt, in the Malartic-Cadillac sector, and are cut by the prolific Cadillac Break. This major fault crosses Radisson's properties over about 4.5 km along their full length.

The O'Brien project, located halfway between the towns of Rouyn-Noranda and Val-d'Or, comprises 21 claims covering a total area of 637.43 hectares. The project is located about 3.7 km southeast of Agnico-Eagle's LaRonde mine, now over 3,200 meters (10,000 feet) in depth.

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

Le 26 mars 2019, Radisson a mandaté la firme 3DGeo-Solution pour compléter une mise à jour de l'estimation des ressources courantes du projet O'Brien détenu à 100% et situé le long de la faille Larder-Lake-Cadillac (« L-L-C »), à mi-chemin entre Rouyn-Noranda et Val-d'Or, deux villes minières du Québec. L'estimation des ressources courantes, a été reçue et est datée du 15 juillet 2019 a été préparée conformément à la norme canadienne 43-101 (« NI 43-101 ») par la firme indépendante 3DGeo-Solution. L'estimation des ressources minérales actuelle fut élaborée sur la base d'une réinterprétation litho-structurale « modèle litho structural » complété en mars 2019. Les zones minéralisées furent construites en étroite association avec les structures et les vecteurs d'enrichissement interprétés dans ce nouveau modèle litho-structural. Les secteurs F, 36 E, Kewagama et Vintage ont été incorporés à ce nouvel estimé. Le rapport technique a été déposé sur SEDAR le 29 août 2019.

## Updated resources estimate on O'Brien Project

On March 26, 2019, Radisson contracted 3DGeo-Solution to complete a mineral resource estimate ("MRE") for its 100% owned O'Brien gold project ("O'Brien") located along the LarderLake-Cadillac Break ("L-L-C"), halfway between Rouyn-Noranda and Val-d'Or, two mining towns in the Province of Quebec, Canada. The resource estimate was prepared in accordance with the National Instrument 43-101 ("NI 43-101") by the independent firm 3DGeo-Solution, dated July 15, 2019. The MRE was completed based on a litho-structural reinterpretation «litho-structural model» completed in March 2019. The mineralized zones were estimated in tight relation with the structure and mineralized shoots within the new lithostructural model. Zone F, 36E, Kewagama and Vintage were incorporated in the MRE. Technical report for the MRE was filed on SEDAR on August 29, 2019.

### Estimation des ressources du projet O'Brien<sup>1</sup> / O'Brien Resources estimate<sup>1</sup>

Juillet 2019 / July 2019

	Ressources indiquées / Indicated resources			Ressources présumées / Inferred resources		
	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)
Teneur de coupure de 5,0 g/t / 5.0 g/t cut off	949,700	9.48	289,400	617,400	7,31	145,000

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

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

Faits saillants du communiqué :

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

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

Press release highlights :

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

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

**La nouvelle estimation des ressources minérales intègre :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**The New Mineral Resource Estimate is based on:**

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

**Large increases in contained gold ounces and average gold grades.**

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

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

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

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

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

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

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

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

**O'Brien Comparison with Previous Resources Estimate  
(5.00 g/t Au cut-off)**

	Ressources indiquées / Indicated resources			Ressources présumées / Inferred resources		
	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)	Tonnes / Tonnes	Teneur / Grade (g/t Au)	Onces / Ounces (Au)
Juillet 2019 / July 2019	949,700	9.48	289,400	617,400	7.31	145,000
Mars 2018 / March 2018	624,734	8.30	166,671	416,123	7.21	95,508

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

\*Toutes les données techniques en relation à la mise à jour des ressources courantes du projet O'Brien ont été extraites du communiqué de presse daté du 15 juillet 2019.

#### AUTRES PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC

---

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

#### PROMOTION

---

La Société a participé aux évènements suivants :

- Janvier 2020 – Metals Investor Forum
- Janvier 2020 – Conférence VRIC
- Janvier 2020 – AME Round-up (carothèque)
- Mars 2019 - PDAC International Trade Show & Investors Exchange / Carothèque
- La Société maintient une présence accrue et continue de développer les médias sociaux.
- La Société a multiplié les rencontres avec des investisseurs potentiels à travers le Canada.

#### FINANCEMENT PAR ACTIONS

---

Bons de souscription

- En janvier 2020, 400 000 bons de souscription d'achat d'actions ont été exercées par une institution financière pour un total de 68 000 \$. Un montant de 12 000 \$ a été comptabilisé en augmentation du capital-actions provenant de la valeur des bons de souscriptions au bilan.

#### PROGRAMME D'EXPLORATION

---

Le 15 juillet 2019, publiait une nouvelle estimation des ressources intégrant une réinterprétation géologique et 16 200 mètres de

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

#### OTHER PROPERTIES IN QUEBEC

---

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

#### PROMOTION

---

The Corporation took part in the following events:

- January 2020 – Metals Investor Forum
- January 2020 – VRIC Conference
- January 2019 – AME Round up (coreshack)
- March 2019 – PDAC International Trade Show & Investors Exchange / Coreshack
- The corporation maintained a strong presence on multiple social media platform.
- The corporation multiplied meetings with potential investors in Canada.

#### EQUITY FINANCING

---

Warrants

- In January 2020, 400,000 stock options were exercised for a total amount of \$68,000 . An amount of \$12,000 was recorded as an increase in the share capital from the Warrants value at Balance sheet.

#### EXPLORATION PROGRAM

---

On July 15 2019, the Corporation published a new resource estimate based on a new interpretation and incorporating 16,200

forage. La nouvelle estimation des ressources a livrées des teneurs accrues au projet O'Brien, 9,48 g/t Au pour les ressources Indiquées et 7,31 g/t Au pour les ressources Présumées. En août 2019, la société a débuté un programme de forage de 20 000 m, ayant pour objectif principal, la validation du nouveau modèle litho-structural publié en mars 2019. En octobre 2019, la société a publié les premiers résultats de ce programme de forage, incluant 66,71 g/t Au sur 4,70 mètres, 250 en-dessous des ressources courantes du secteur 36E. Au 31 décembre 2019, 14 210 m de forage étaient complétés. En janvier et février 2020, la société annonçait de multiples intervalles pointant vers la validation du modèle géologique. Elle a également augmenté le programme de forage à 60 000 mètres. Lors du premier trimestre de 2020 10 317 m furent complétés portant le total à 24 527 m. En parallèle, la société poursuit les études environnementales requises pour l'obtention des permis et autorisation nécessaires pour un programme d'exploration souterrain. Avec 6 951 723 \$ en trésorerie et équivalent de trésorerie au 31 mars 2020, la société est entièrement financée pour compléter l'ensemble du programme de forage et des travaux d'exploration annoncés.

metres of drilling, delivering higher grade at O'Brien; 9.48 g/t Au for Indicated resources and 7.31 g/t Au for Inferred resources. In August, the Corporation started a 20,000 m drill program, with main objective of validating the new litho-structural model published in March 2019. In October 2019, the company announced first results from the program, including 66.71 g/ Au over 4.70 metres, 250 metres below current resources of the 36E zone. On December 31 2019, 14,210 m of drilling were completed at O'Brien. In January and February, the company published multiple intercepts suggesting the validation of the new model. The company also expanded the drill program to a total of 60,000 m. During the first quarter of 2020, the company completed 10,317 m of drilling for a total of 24,527 m. In parallel, the company continued environmental studies required for permitting of an underground exploration program. With 6,951,723 \$ in treasury and equivalent, as at March 31 2020, the company is fully financed for the drilling program and all exploration work announced.

## BOURSE

Les actions de la Société sont inscrites en bourse depuis 1986 sous le symbole RDS. Radisson fait partie de la catégorie « sociétés émergentes » à la Bourse de croissance TSX (TSX-V).

## STOCK MARKET

The Corporation's shares have been listed on the stock market under the symbol RDS since 1986. Radisson is a "Venture Issuer" on the TSX Venture Exchange (TSX-V).

## INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (IFRS)

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

## SELECTED ANNUAL INFORMATION (IFRS)

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

	Exercice clos le 31 décembre / Fiscal year ended December 31			
	2019	2018	2017	
	\$	\$	\$	
Actif total	25,444,335	15,577,613	14,298,816	Total asset
Revenus	44,209	18,103	32,814	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	(497,125)	(650,302)	2,103,516	Net income (loss)
Bénéfice net (perte nette) par action	(0.003)	(0.0051)	0.0188	Net income (loss) per share

**INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES  
(NON AUDITÉES)**

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux derniers exercices financiers sont présentés dans le tableau suivant. La direction de la Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

**SELECTED QUATERLY INFORMATION  
(UNAUDITED)**

Operating results for each quarter for the two last years are presented in the table below. The Corporation's management is of the opinion that the data related to these quarters was prepared in the same manner as those that of the audited financial statements for the fiscal year ended December 31, 2019.

TRIMESTRE QUARTER	2020 Mars March	2019 Décembre December	2019 Septembre September	2019 Juin June	2019 Mars March	2018 Decembre December	2018 Septembre September	2018 Juin June
<b>Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)</b>								
Revenus / Revenues	30,200	27,990	10,145	1,636	4,438	6,530	2,262	2,782
Résultat net et résultat global total / Comprehensive income (loss)	(56,324)	(203,806)	(102,039)	(268,188)	(82,197)	(104,616)	(107,510)	(160,366)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted income (loss) per share	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.002)	(0.001)	(0.001)	(0.1)	(0.001)
<b>Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)</b>								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	1,961,806	2,273,512	3,195,642	264,912	786,603	1,504,258	1,530,622	579,466
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	25,196,795	25,444,335	20,915,510	14,987,270	15,146,559	15,777,613	14,937,424	13,830,913
<b>Exploration minière (\$) / Mining Exploration (\$)</b>								
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	1,248,188	1,148,658	779,924	336,231	304,608	558,589	171,619	449,960

**SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE  
31 MARS 2020**

En raison de son secteur d'activités, la Société ne génère pas de revenus réguliers et doit compter sur l'émission d'actions ou sur les revenus d'intérêt générés par ses placements pour assumer ses

**SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR  
THE THREE-MONTH PERIOD ENDED  
MARCH 31, 2020**

Because of its area of activities, the Corporation does not generate regular revenue and must depend on issuing shares and on the interest income generated by its investments to cover

dépenses courantes. Elle assure également la poursuite de ses activités par la signature d'ententes d'options de vente sur certaines de ses propriétés minières.

Les résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 se soldent par une perte nette de (56 324\$) ou (0,000 \$) par action, comparativement à une perte nette de (82 197 \$) ou (0,001 \$) par action pour la même période en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2020 et le 31 mars 2019.

its operating expenses. It also ensures the continuation of its activities by signing option agreements on some of its mining properties.

For the three-month period ended March 31 2020, the Corporation incurred a net loss of (\$56,324) or (\$0.001) per share compared to a net loss of (\$82,197) or (\$0.001) per share for the same period ended in 2019.

The following table provides details on the operating expenses for the three-month periods ended March 31, 2020 and March 31, 2019.

Période de trois mois terminée les	31 mars / March 31, 2020 \$	31 mars / March 31, 2019 \$	Variation	Three-month periods ended
Revenus :				Revenues :
Intérêts	30,200	4,438	25,762	Interest
Autres	-	-	-	Other
Revenus de location	-	-	-	Rental income
	30,200	4,438	25,762	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	59,662	29,889	29,773	Salaries and employee benefits
Rémunération et paiements à base d'actions	6,660	12,500	(5,840)	Stock-based compensation and payments
Experts et sous-traitants	107,468	50,882	56,586	Experts and subcontractors
Honoraires professionnels	18,438	15,496	2,942	Professional fees
Voyages et promotion	37,035	55,349	(18,314)	Travelling and promotion
Informations aux actionnaires	11,505	8,020	3,485	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	22,336	10,534	11,802	Listing and registration fees
Papeterie et dépenses de bureau	15,816	10,718	5,098	Stationery and office supplies
Assurances, taxes et licences	5,136	3,773	1,363	Insurance, taxes and licenses
Intérêts et frais bancaires	215	259	(44)	Interest and bank charges
Impôt de la partie XII.6	681	1,180	(499)	Part XII.6 tax
Télécommunications	10,000	1,573	8,427	Telecommunication
Amortissement des immobilisations	2,144	690	1,454	Depreciation of equipment
Maintien d'un site minier	600	-	600	Maintenance of mining site
Perte (gain) non réalisée sur placements	57,600	-	57,600	Unrealized loss (gain) on investments
	355,295	200,863	154,432	
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(325,095)	(196,425)	(128,670)	Loss before income taxes and deferred Taxes
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	268,770	114,228	154,542	Income taxes and deferred taxes
<b>Perte nette</b>	<b>(56,324)</b>	<b>(82,197)</b>	<b>25,873</b>	<b>Net Loss</b>

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a réalisé 30 200 \$ en revenus d'intérêts

For the three-month period ended March 31, 2020, there was \$30,200 in revenues from

et autres revenus comparativement à un revenu de 4 438 \$ pour la même période en 2019.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a réalisé une perte avant impôts de 325 095 \$ comparativement à une perte avant impôts de 196 425 \$ pour la même période en 2019.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 59 662 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2020 alors qu'ils étaient de 29 889 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par le régime de bonus de performance en place. Ceux-ci ont été versés en début d'année et sont en lien à l'exercice précédent.

Les dépenses en experts et sous-traitants sont de 107 468 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2020 alors qu'ils étaient de 50 882 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par l'embauche d'un chef des finances et par le régime de bonus de performance en place. Ceux-ci ont été versés en début d'année et sont en lien à l'exercice précédent.

Les dépenses en voyage et promotion pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 sont de 37 035 \$ alors qu'elles étaient de 55 349 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par une diminution des activités de voyage pour relations aux investisseurs lors du premier trimestre.

Les dépenses d'inscriptions et de frais registrariats pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 sont de 22 336 \$ alors qu'elles étaient de 10 534 \$ pour la même période en 2019.

Les dépenses en papeterie et frais de bureau ont été de 15 816 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 alors qu'elles étaient respectivement de 10 718 \$ pour la même période en 2019. Cette augmentation s'explique par une augmentation du nombre d'employés et consultants ayant travaillé au siège social de la société dans le trimestre.

Les dépenses en télécommunications pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 sont de 10 000 \$ alors qu'elles étaient de 1 573 \$ pour la même période

interests and other revenues compared to \$4,438 for the same period in 2019.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred a loss before taxes of \$ 325,095, compared to a loss of \$196,425 for the same period in 2019.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred salaries and employee benefits expenses of \$59,662 compared to expenses of \$29,889 for the same period in 2019. The increase is explained by the bonus performance regime in place. These bonuses were granted in the first quarter and are related to the previous exercise.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred experts and subcontractors expenses of \$107,468 compared to expenses of \$50,882 for the same period in 2019. The increase is explained by the appointment of a Chief financial officer and by the bonus performance regime in place. These bonuses were granted in the first quarter and are related to the previous exercise.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred travelling and promotion expenses of \$ 37,035 compared to expenses of \$55,349 for the same period in 2019. This decrease is explained by reduced travelling for investor relations in the first quarter.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred listing and registration fees of \$22,336 compared with expenses of \$10,534 for the same period in 2019.

Expenses for stationary and office supplies were of \$15,816 for the three-month period ended March 31, 2020. In 2019, they respectively accounted for \$10,718. Additional employees and consultants working from the office in the quarter explain the increase.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred telecommunication expenses of \$10,000 compared with expenses of \$1,573 for the

en 2019. La société a ajouté une plateforme web pour mettre en valeur le modèle 3D du gisement O'Brien.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a reporté une perte non réalisée sur placements de 57 600 \$ comparativement 0 \$ pour la même période en 2019. Cette perte est non réalisée et n'affecte pas la trésorerie de la société.

La Société maintient constamment un contrôle rigoureux sur ses dépenses afin de prolonger ses liquidités tout en évitant une dilution inutile de ses actions en circulation. La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et maintenir la pérennité de la Société à long terme.

#### LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a réalisé 1 248 188 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 304 608 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est reliée à l'augmentation des activités d'exploration, incluant les forages au projet O'Brien.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 355 295 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 et à 200 863 \$ pour la période comparative de 2019. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 31 mars 2020, la Société détient une encaisse de 1 961 806 \$ alors qu'au 31 mars 2019, elle détenait seulement une encaisse au montant de 645 212 \$. Au 31 mars 2020, la Société détient 4 989 917 \$ en trésorerie et équivalents en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (141 391 \$ en 2019).

La cession possible des actions de Balmoral Resources Ltd. et de Galway Metals inc. détenues par la Société constitue un potentiel apport monétaire dans le futur. Au 31 mars 2020, la valeur de ces actions était d'environ 117 450 \$.

same period in 2019. The company added a web-based platform to highlight the O'Brien deposit 3D model.

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation reported a \$57,600 unrealized loss on investments compared to \$0 for the same period in 2019. This loss is unrealized and has no effect on the treasury.

The Corporation is continuing to carefully control its expenditures in order to extend its liquid assets while avoiding unnecessary dilution of its outstanding shares. The Corporation's management continues to prudently manage the funds available for its operating expenses and is maintaining the objective of increasing its cash balance to be able to meet its commitments and maintain the Corporation's sustainability in the longer term.

#### LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

For the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$ 1,248,188 compared with expenses of \$304,608 for the same period in 2019. This increase is explained by an increase in exploration activities at O'Brien in the first quarter, including drilling activities.

Administration expenses incurred by the Corporation during the three-month period ended March 31, 2020 were of \$ 355,295 compared with expenses of \$200,863 for the same period in 2019. Principal differences for the period were explained above.

As at March 31, 2020, the Corporation had cash in the amount of \$1 961 806 compared with \$645,212 on March 31, 2019. As at March 31, 2020, the Corporation holds \$4,989,917 in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2019, \$141,391).

The Corporation holds shares of Balmoral Resources Ltd. and Galway Metals Inc. could represent a source of financing for the Corporation in the future. On March 31, 2020, these shares represented a value of \$117,450.

L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 560 322 \$.

Le financement de la Société se fait principalement par voie d'émissions de capital action, le succès de celui-ci dépend des marchés des capitaux de risque, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et couvrir ses dépenses courantes, Radisson devra maintenir et augmenter ses liens avec la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions.

#### DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

##### Capital actions

Au 31 mars 2020 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 190 045 570 actions ordinaires (2019, 137 029 250) émises et en circulation.

The warrants outstanding if exercised could represent additional funding in the amount of \$2,560,322.

The Corporation's principal source of financing is equity financing, the success of which depends on venture capital markets, the attractiveness of exploration companies to investors, and metal prices. To continue its exploration activities and be able to support its ongoing operations, Radisson will need to maintain and improve its relations with the financial community to obtain further equity financing. Outstanding warrants, if exercised, represent potential financing.

#### INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

##### Capital-Stock

As at March 31, 2020 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 190,045,570 (2019, 137,029,250) common shares issued and outstanding.

31 mars 2020	Actions catégorie A / Class A shares	Montant / Amount \$	March 31, 2020
Émis et payé :			Issued and paid:
Solde au 31 décembre 2019	189,645,570	46,950,694	Balance as at December 31, 2019
Bons de souscriptions exercés	400,000	68,000	Warrants exercised
Frais de financement <sup>2</sup>	-	(5,600)	Financing fees
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	<b>190,045,570</b>	<b>47,013,093</b>	<b>Balance as at March 31,2020</b>
31 mars 2019	Actions catégorie A / Class A shares	Montant / Amount \$	March 31, 2019
Émis et payé :			Issued and paid:
Solde au 31 décembre 2018	137,029,250	39,171,199	Balance as at December 31, 2018
Frais de financement <sup>2</sup>	-	(500)	Financing fees <sup>1</sup>
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>137,029,250</b>	<b>39,170,699</b>	<b>Balance as at March 31,2019</b>
<sup>1</sup> La valeur des bons est présentée à la valeur d'exercice.			<sup>1</sup> Warrants exercised are presented, net of warrants fair value.
<sup>2</sup> Les frais de financement sont liés à un placement privé, clos au 31 décembre 2019			<sup>2</sup> Financing fees are related to a private placement closed on December 31 <sup>st</sup> 2019.

### Options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Au 31 mars 2020, un maximum de 12 000 000 (2019, 6 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 31 mars 2020, des options portant sur 8 900 000 (2019, 2 635 000) actions ordinaires étaient en circulation.

### Stock Purchase Options

The Corporation has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. As at March 31, 2020, a maximum of 12,000,000 (2019, 6,000,000) common shares of the Corporation may be issued pursuant to that stock option plan. As at March 31, 2020, options to purchase 8,900,000 (2019, 2,635,000) common shares were issued and outstanding.

	Nombre d'options/ Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre d'options/ Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price	
<b>Solde au 31 décembre 2019/ Balance at December 31, 2019</b>	<b>8,900,000</b>	<b>\$ 0.139</b>	<b>4,035,000</b>	<b>\$ 0.131</b>	<b>Solde au 31 décembre 2018/ Balance at December 31, 2018</b>
			250,000	0.105	Octroyées le 8 mars 2019 Granted on March 8, 2019
<b>Solde au 31 mars 2020/ Balance at March 31, 2020</b>	<b>8,900,000</b>	<b>0.139</b>	<b>4,285,000</b>	<b>0.13</b>	<b>Solde au 31 mars 2019/ Balance at March 31, 2019</b>
<b>Options pouvant être exercées/ Exercisable options</b>	<b>8,550,000</b>	<b>0.136</b>	<b>4,285,000</b>	<b>0.13</b>	<b>Options pouvant être exercées/ Exercisable options</b>

Le nombre d'options en circulation s'établit comme suit :

The number of options outstanding is as follows:

Nombre d'options / Number of Options	Prix de levée / Exercise Price	Date d'expiration / Expiry Date
300,000	\$0.13	5 juin 2020 June 5, 2020
100,000	\$0.14	4 mars 2021 March 4, 2021
570,000	\$0.14	3 juin 2021 June 3, 2021
75,000	\$0.14	22 mars 2022 March 22, 2022
790,000	\$0.165	2 juin 2022 June 2, 2022
1,300,000	\$0.125	7 juin 2023 June 7, 2023
200,000	\$0.12	8 août 2023 August 8, 2023
50,000	\$0.10	2 octobre 2023 October 2 2023
250,000	\$0.10	29 octobre 2023

Nombre d'options / Number of Options	Prix de levée / Exercise Price	Date d'expiration / Expiry Date
		October 29, 2023
100,000	\$0.11	11 novembre 2023 November 11, 2023
250,000	\$0.105	8 mars 2024 March 8, 2024
740,000	\$0.11	3 mai 2022 May 3, 2022
2,225,000	\$0.135	13 juin 2024 June 13, 2024
750,000	\$0.15	23 août 2022 August 23, 2022
700,000	\$0.20	1 novembre 2024 November 1, 2024
500,000	\$0.15	21 novembre 2022 November 21, 2022
8,900,000		

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a émis aucune action sur exercice d'options d'achat d'actions (0 en 2019).

#### *Bons de souscription*

Chaque bon de souscription autorise le porteur à acquérir une action ordinaire de la Société.

Le prix d'exercice et la date d'échéance des bons de souscription varient selon leurs dates d'émission.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société n'a émis aucun bon de souscription (0 en 2019) et 12 012 903 bons de souscription étaient en circulation au 31 mars 2020 (7 228 110 en 2019).

During the three-month period ended March 31, 2020, 0 common share were issued on exercise of stock purchase options (2019, 0).

#### *Warrants*

Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation.

The exercise prices and the maturing dates of the warrants are variable, depending of the date of their issuance.

During the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation did not issue any warrants (2019, 0) were issued and 12,012,903 share purchase warrants were outstanding on March 31, 2020 (2019, 7,228,110).

	Nombre de bons de souscription Number of warrants	Prix d'exercice Exercise price	Date d'échéance Expiry date	Nombre de bons de souscription/ Number of warrants	
<b>Solde au 31 décembre 2019</b> <b>Balance at December 31, 2019</b>	<b>15,075,998</b>	<b>\$0.20</b>		<b>13,411,390</b>	<b>Solde au 31 décembre 2018</b> <b>Balance at December 31, 2018</b>
Exercés – 24 janvier 2020 Exercised – January 24, 2020	(400,000)	\$0.17			
Échus – 24 février 2020 Expired – February 24, 2020	(163,095)	\$0.17			
Échus – 28 février 2020 Expired – February 28, 2020	(2,500,000)	\$0.17		(5,350,000)	Échus – 24 janvier 2019 Expired – January 24, 2019
<b>Solde au 31 mars 2020</b> <b>Balance at March 31, 2020</b>	<b>12,012,903</b>	<b>\$0.213</b>		<b>7,228,110</b>	<b>Solde au 31 mars 2019</b> <b>Balance at March 31, 2019</b>

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 mars 2020 :

The following table summarizes the information relating to the warrants as at March 31, 2020:

Prix d'exercice / Exercise price \$	Bons de souscription en circulation / Outstanding	Date d'échéance / Expiration date
0.21	11,505,961	Août 2021 / August 2021
0.255	154,558	Juin 2021 / June 2021
0.297	352,384	Juin 2021 / June 2021
	12,012,903	

## OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

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

## INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

### Opérations entre parties liées

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a effectué les transactions suivantes avec des dirigeants, des administrateurs, des sociétés appartenant à des administrateurs ainsi qu'avec une partie liée au président et chef de la

## CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

Following are the details of royalties on the mineral properties:

- O'Brien: 1 million dollars cash payment in the event of commercial production
- Kewagama: 2% net smelter return (NSR) royalty
- Massicotte: In favour of Radisson, a 2% NSR royalty on the claims that make up the property. Balmoral can purchase the first half of the NSR royalty for a cash payment of \$1,000,000 and the second half for an additional cash payment of \$2,000,000.
- Exclusive right of first offer for a gold flow financing to the O'Brien project. Next to a subscription of 5,000,000 units, the Corporation granted to a European entity (the "Subscriber") an exclusive right of first refusal over any gold flow financing which could be put in place by the Corporation for underground exploration, bulk sampling or a production start of the O'Brien project which is held by the Corporation for 100%. There is no obligation for the Corporation to finance its project by gold flow financing.

## RELATED PARTY TRANSACTIONS AND COMMERCIAL OBJECTIVES

### Related party transactions

During the three-month period ended March 31, 2020, the Corporation incurred the following transactions with key management and officers of the Corporation, companies owned by directors and with a related party of the

direction.

president and chief executive officer.

	Périodes de trois mois closes le / Three-month period ended		
	31 mars 2020 / March 31, 2020	31 mars 2019 / March 31, 2019	
	\$	\$	
Frais de location	8,010	7,800	Office rental
Location de véhicule et frais connexes	2,002	2,002	Vehicle rental and related expenses
	10,012	9,802	

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

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

	Périodes de trois mois closes le / Three-month period ended		
	31 mars 2020 / March 31, 2020	31 mars 2019 / March 31, 2019	
	\$	\$	
Experts-conseils et sous-traitants	103,214	44,270	Experts and subcontractors
Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	2,394	-	Experts and subcontractors included in exploration and evaluation expenses
Rémunération à base d'actions	-	12,500	Stock-based compensation
	105,608	56,770	

Ces opérations sont mesurées en fonction de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

The above transactions are measured at the consideration established and agreed by the related parties.

#### CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

#### DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 31 mars 2020 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

The President and Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Corporation's disclosure controls and procedures as defined in Multilateral Instrument 52-109. These controls and procedures were evaluated as at March 31, 2020, and it was concluded that they were adequate and effective.

#### CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

#### INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au sens du Règlement 52-109. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui aurait considérablement affecté ou, du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

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

---

La Société fournit l'information relative aux actifs d'exploration et de mise en valeur dans la note 5 des états financiers de la période close le 31 mars 2020. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

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

Concernant les informations présentées dans ce rapport de gestion sur les actifs de prospections et d'évaluation, la direction a conclu que l'absence de dépréciation au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020 est adéquate.

#### MODE DE PRÉSENTATION ET CONFORMITÉ AUX IFRS

---

Les présents états financiers ont été préparés par la direction de la Société conformément aux *Normes internationales d'information financière* (« IFRS »).

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La préparation des états financiers fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. Les principales méthodes

The President and Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining internal controls over the Corporation's financial reporting as defined in Multilateral Instrument 52-109. For the three-month period ended March 31, 2020, no changes were made to internal controls over financial reporting that would have materially affected, or would be reasonably considered to materially affect, the Corporation's controls.

#### ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUES

---

The Corporation provides information on evaluation and exploration assets in Note 5 to the financial statements for the period ended March 31, 2020. The Corporation has no research and development expenditures.

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

Regarding information in this MD&A on evaluation and exploration assets, Management has concluded that the absence of depreciation during the three-month period ended March 31, 2020, is adequate.

#### BASIS OF PRESENTATION AND ADOPTION OF IFRS

---

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

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

comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées plus loin dans le rapport de gestion.

Les états financiers ne tiennent pas compte des projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi que des normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 mars 2020.

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Conformément aux *Normes internationales d'information financière* (« IFRS »), la direction de la Société doit faire des estimations et hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes.

Les principales méthodes comptables ainsi que celles qui requièrent le plus de jugements et d'estimations sont :

### Dépenses de prospection et d'évaluation

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

### Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un

significant accounting policies applied in the preparation of these financial statements are summarized further in this MD&A.

The financial statements do not include draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB) and standards published and approved by the IASB, but with an application date beyond March 31, 2020.

## SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

In accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), the Corporation's management must make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes.

Significant accounting policies and those that require the most judgment and estimates are:

### Evaluation and prospecting expenditures

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

### Provisions and contingent liabilities

Judgments are made as to whether a past event

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

#### Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation.

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties biens informées et consentantes, diminué des coûts de sortie.

#### Dépréciation des actifs

La Société évalue chaque groupe d'actifs périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Lorsque des indicateurs de perte de valeur existent, une évaluation du montant recouvrable est effectuée.

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

#### Impairment of evaluation and prospecting assets

The Corporation assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Management has established its cash generating units as each individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generate cash flows that are largely independent of cash inflows from other assets or group of assets. When an indicator of impairment exists, since the Corporation does not have sufficient information about its properties to estimate future cash flows, it test its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term prices of mineral resources, the ability to obtain the necessary financing to complete exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal.

#### Impairment of assets

The Corporation assesses each asset group unit periodically to determine whether any indication of impairment exists. When an indicator of impairment exists, an estimate of the recoverable amount is made. These

Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration. La juste valeur est établie comme étant le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif dans le cadre d'une transaction entre des parties compétentes agissant en toute liberté. La juste valeur des actifs miniers (propriétés minières et frais de prospection et d'évaluation reportés) est généralement établie comme étant la valeur non actualisée des flux monétaires futurs provenant de l'utilisation continue de l'actif, laquelle comprend des estimations sur les coûts d'expansion et de disposition, en utilisant des hypothèses que prendrait en compte une partie prenante indépendante compétente. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de recouvrabilité, la direction a déterminé le groupe d'actifs comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

#### Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des états financiers impose à la direction d'établir des estimations, des hypothèses et d'exercer son jugement à l'égard d'événements futurs. Les estimations et les jugements sont constamment remis en question. Ils se fondent sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels peuvent différer des estimations, des hypothèses et des jugements posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. Les paragraphes suivants décrivent les estimations et hypothèses comptables les plus critiques formulées par la direction lors de la

assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and exploration performance. Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in transaction between knowledgeable and willing parties in complete freedom. Fair value for mineral assets (mining properties and deferred evaluation and exploration expenses) is generally determined as the undiscounted future cash flows from continuing use of the asset which includes estimates of costs of future expansion and eventual disposal, using assumptions that an independent market participant may take into account. The fair value corresponds to the market price when it is expected that the asset will be sold.

For mineral assets subject to a test of recoverability, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets and liabilities. An impairment loss is recognized when the carrying amount of non-financial asset is not recoverable and exceeds its fair value.

#### Critical accounting estimates and judgments.

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

comptabilisation et de l'évaluation des actifs, des passifs et des charges et les jugements les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

Rémunération et paiements à base d'actions et juste valeur des bons de souscription

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération à base d'actions et à la juste valeur des bons de souscription, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et évaluer les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions, la durée de vie probable des options, la période d'exercice de ces options, ainsi que les extinctions prévues. Le modèle d'évaluation utilisé par la Société est le modèle de Black & Scholes.

Passifs et actifs d'impôt différé

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

#### RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

---

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

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur

measurement of assets, liabilities and expenses and Management's most critical judgments in applying accounting policies.

Share-based compensation and payments and fair value of warrants

The estimation of share-based compensation costs and fair value of warrants requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the expected life of options, the exercise period of these options as well as the expected forfeitures. The valuation model used by the Corporation is the Black & Scholes model.

Deferred tax liabilities and assets

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

#### RISKS RELATED TO EXPLORATION

---

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

The economics of developing resource

de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

#### RÈGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES RÉGLEMENTATIONS

---

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement aux opérations de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales. Rien ne saurait garantir que ces approbations soient obtenues et qu'elles le soient à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

#### RISQUES LIÉS AU FINANCEMENT ET À LA MISE EN VALEUR

---

properties are affected by many factors, including operating costs, variations in the grade of ore mined, fluctuations in metal markets, processing equipment costs and other factors such as Aboriginal land claims, government regulations, especially regulations relating to royalties, allowable production, importing and exporting natural resources, and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Corporation can determine that it is not appropriate to begin or continue commercial production. There is no certainty that amounts spent by the Corporation in exploring its mineral properties will lead to the discovery of commercial quantities of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially mineable ore deposits.

#### ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS

---

Existing and future environmental legislation, regulations and measures could give rise to additional costs, capital expenditures, restrictions and delays in the Corporation's activities that are unpredictable in scope. The requirements of environmental regulations and standards are under constant evaluation and can be increased considerably, which could seriously affect the Corporation's business or its ability to develop its properties economically. Before production can begin on a property, the Corporation must obtain regulatory and environmental approvals; there is no assurance that these approvals will be obtained or can be obtained in a timely manner. The costs of changes in government regulations can also reduce the profitability of operations or completely preclude the economic development of a property.

#### RISKS RELATED TO FINANCING AND DEVELOPMENT

---

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de sa capacité à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saura garantir qu'elle réussisse à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

#### COURS DES RESSOURCES

---

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

#### RISQUES NON ASSURÉS

---

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

#### AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

---

On peut trouver davantage de renseignements sur la Société sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard  
Président et chef de la direction

(s) Rahul Paul

Rahul Paul  
Chef des finances

Rouyn-Noranda, Québec, Canada  
Le 22 mai 2020

The development of the Corporation's properties therefore depends on its ability to obtain the necessary additional financing. There is no assurance that it will be successful in obtaining the required financing. Furthermore, putting resource properties into production depends on obtaining the services of experienced personnel or of coming to agreements with other large resource companies that can provide the expertise.

#### MARKET FORCES

---

Factors beyond the Corporation's control can influence the marketability of the gold or any other mineral discovered. The price of resources has fluctuated considerably, especially over the past few years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

#### UNINSURED RISKS

---

The Corporation can be held liable for the results of cave-ins, pollution, or other risks against which it cannot or may elect not to insure because of the high cost of premiums or for other reasons. The payment of these liabilities could reduce or eliminate the funds available for exploration and mining activities.

#### OTHER MD&A REQUIREMENTS

---

Additional information about the Corporation is available on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard  
President and Chief Executive Officer

(s) Rahul Paul

Rahul Paul  
Chief Financial Officer

Rouyn-Noranda, Quebec, Canada  
May 22, 2020