



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

**PREMIER TRIMESTRE
DE 2021
(31 mars 2021)**

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 20 mai 2021 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 31 mars 2021.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2021 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.

PANDÉMIE MONDIALE COVID-19

La pandémie mondiale COVID-19 continue d'évoluer incluant la poursuite d'imposition de restrictions sur les déplacements de personnes et biens, mesures de distanciation sociale, restrictions sur les rassemblements, quarantaines imposées et le contrôle des contacts entre personnes. La Société a été en mesure de poursuivre ses activités d'exploration jusqu'à présent cette année sans perturbation majeure reliée à la COVID-19. La Société continue de monitorer et prendre les mesures nécessaires afin de gérer l'impact que la COVID-19 a sur ses activités d'exploration. La Société poursuit la gestion des défis financiers et opérationnels et continue d'adresser les besoins de ses employés découlant de la pandémie COVID-19. La Société continue de collaborer avec les paliers de gouvernements locaux, provinciaux, nationaux et les communautés afin de limiter l'impact de la pandémie COVID-19 sur ses employés et opérations. La Société continue de monitorer et d'implanter les mesures sanitaires recommandées par les autorités de la santé publique et maintient un protocole COVID-19 rigoureux.

PORTEFEUILLE MINIER

Le portefeuille de Radisson comprend deux propriétés qui couvrent une superficie totale de 7 361,42 hectares dans les régions de l'Abitibi-Témiscamingue et du Nord-du-Québec au Québec, Canada. Le régime politique est stable au Canada, l'offre au Québec au niveau fiscal y est très avantageuse, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée y est reconnu ainsi qu'à des fournisseurs reconnus pour leur expertise dans le domaine minier. En février 2021, l'institut classait le Québec au 6^{ième} rang mondial pour son attrait d'investissement pour le développement minier. Soulignons que les propriétés primaires de Radisson, les propriétés voisines O'Brien et New Alger, sont situées en Abitibi-Témiscamingue, le long de la célèbre faille Larder-Lake-Cadillac, ayant été l'hôte de plus gisements aurifères dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi.

Propriétés au Québec

(au 31 mars 2021)

Propriétés	Nombre de titres miniers	Superficie (hectares)	Minéralisation	Intérêts
Douay	30	1 522,48	Or	100 %
O'Brien	120	5 839,27	Or	100 %
Total	150	7 361,75		

PROJET O'BRIEN

Le principal actif de Radisson, le projet aurifère O'Brien détenu à 100% (incluant les propriétés contiguës O'Brien, Kewagama et New Alger), est localisé à mi-chemin entre les villes de Rouyn-Noranda et de Val-d'Or, comprends respectivement maintenant 120 claims couvrant une superficie totale de 5 838,94 hectares. Il est également localisé à environ 3,7 km au sud-est de la mine LaRonde d'Agnico-Eagle et à environ 8 km à l'ouest de la propriété Lapa (872 000 onces d'or de production historique) appartenant également à Agnico-Eagle. Le projet O'Brien est localisé à l'intérieur de la Ceinture aurifère de l'Abitibi, secteur de Malartic-Cadillac, et est recoupé par la prolifique Faille de Larder-Lake-Cadillac. En aout 2020, la Société a complété l'acquisition de la propriété New Alger, contiguë à l'ouest et au sud de la propriété O'Brien. Cette acquisition ajoute 5201,84 hectares de terrains prospectifs couvrant environ 5,2 km de terrain le long de la prolifique faille Larder-Lake-Cadillac.

Mise à jour de l'estimé des ressources du projet O'Brien, Juillet 2019

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 selon les normes 43-101. 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 complété en mars 2019. Le rapport technique a été déposé sur SEDAR le 29 août 2019.

Estimation des ressources du projet aurifère O'Brien¹

Juillet 2019

	Ressources indiquées			Ressources présumées		
	Tonnes	Teneur (g/t Au)	Onces (Au)	Tonnes	Teneur (g/t Au)	Onces (Au)
Teneur de coupure de 5.0 g/t	949 700	9,48	289 400	617 400	7,31	145 000

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

La nouvelle estimation des ressources minérales intègre :

- Une nouvelle interprétation litho-structurale, publiée en mars 2019.
- 16 302 mètres de forage additionnels et historiques 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 a révélé 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 d'environ 500 mètres, alors que les forages ont intercepté la minéralisation jusqu'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.

Cibles de forage d'expansion des ressources et d'exploration définies :

Le modèle litho-structural suggère qu'un patron de répétitions potentiel pour de multiples vecteurs d'enrichissement (similaires aux structures minées dans l'ancienne mine O'Brien) à l'est et l'ouest de l'ancienne mine O'Brien. La Société anticipe forer de façon systématique à l'est et l'ouest de l'ancienne mine O'Brien afin de confirmer et définir des vecteurs d'enrichissement probables dans l'objectif d'augmenter les ressources courantes à la latérale et en profondeur.

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

	Ressources indiquées			Ressources présumées		
	Tonnes	Teneur (g/t Au)	Onces (Au)	Tonnes	Teneur (g/t Au)	Onces (Au)
Juillet 2019	949 700	9,48	289 400	617 400	7,31	145 000
Mars 2018	624 734	8,30	166 671	416 123	7,21	95 508

- (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.
- (2) Les ressources minérales sont classifiées comme Ressources Minérales Indiquées et Présumées; cette classification est basée sur la Définition des Standards ICM 2014.
- (3) Ces Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales puisque qu'elles n'ont pas de viabilité économique démontrée.
- (4) Les résultats sont présentés *in-situ* et non-dilués.
- (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.
- (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.
- (7) Une teneur d'écritage de 60,00 g/t Au fut appliquée aux teneurs des échantillons avant la création des composites. La longueur des composites est établie à 1,50 m. L'interpolation fut réalisée en utilisant une méthode Inverse de la distance au cube (ID³) dans un modèle de blocs composé de cellules de 3m x 3m x 3m.
- (8) La densité (g/cm³) utilisée pour l'ensemble des zones minéralisées est de 2,82 g/cm³, et se base sur les données disponibles.
- (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.
- (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.
- (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.

**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 la Société a par le passé complété une compilation géo scientifique des données historiques de sa propriété Douay située sur le territoire de la Baie-James. Elle y 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.

FINANCEMENT PAR ACTIONS

Bons de souscription

- Au cours du premier trimestre, 350 000 bons de de souscription ont été exercés pour un total de 73 500 \$. Un montant de 13 650 \$ a été comptabilisé en augmentation du capital-actions provenant de la valeur des bons de souscription à l'état de la situation financière.

Options d'achat d'actions

- Au cours du premier trimestre, 670 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 90 425 \$. Un montant de 44 609 \$ a été comptabilisé en augmentation du capital-actions provenant de Réserves – règlement en instrument de capitaux propres.

PROGRAMME D'EXPLORATION

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 m en-dessous des ressources courantes d'un vecteur d'enrichissement situé 300 m à l'est des infrastructures principales de l'ancienne mine O'Brien. Au 31 décembre 2019, 14 210 m de forage étaient complétés. Le programme fut subséquemment augmenté à 60 000 m. Au courant de l'année 2020, la Société a annoncé plusieurs intervalles à haute teneur, suggérant la validation du nouveau modèle et démontrant plusieurs opportunités d'expansion des ressources à la latérale et en profondeur projet aurifère O'Brien. Ces opportunités furent démontrées par forage, le long de trois vecteurs d'enrichissements probables et à fort pendage, situés respectivement 300 m, 600 m et 900 m à l'est de l'ancienne mine O'Brien. En 2020, un total de 41 831 m de forage furent complétés portant le total à 57 449 m. En parallèle, la Société a complété les études environnementales requises et continué d'avancer le processus d'obtention des permis afin d'obtenir les autorisations nécessaires pour un programme d'exploration souterrain. Enfin, la Société a acquis la propriété voisine New Alger. Radisson y entrevoit l'opportunité d'appliquer son modèle litho-structural afin de mettre en valeur le potentiel de croissance des ressources sur 2,5 km de terrains maintenant détenus le long de la faille Larder-Lake-Cadillac à l'ouest de l'ancienne mine O'Brien, ce secteur demeurant très peu exploré. La Société a étendu son programme de forage pour un total de 130 000 m anticipés être complétés d'ici la fin de 2021.

En 2020, les travaux d'exploration récents de Radisson se sont limités à seulement environ 1 km de terrain à l'est de l'ancienne mine O'Brien représentant une faible portion des 5,2 km maintenant détenus par la Société. En 2021, la Société a commencé à étendre une portion du programme de forage en cours à l'est et l'ouest de l'ancienne mine O'Brien. Avec 13 526 068 \$ en trésorerie et équivalent de trésorerie au 31 mars 2021, la Société est entièrement financée pour compléter l'ensemble du programme de forage et des travaux d'exploration annoncés.

Résultats de forage significatifs publiés en 2021

Sondage	Secteur	De (m)	À (m)	Intervalle (m)	Teneur g/t Au
OB-20-164	Trend #1				
		196.25	198.55	2.30	41.04
	Incluant	198.00	198.55	0.55	170.50
	Et	493.85	495.90	2.05	10.46
	Incluant	493.85	494.35	0.50	36.40
	Et	503.25	505.00	1.75	5.84
	Incluant	503.25	503.75	0.50	19.65
OB-20-168	Trend #1				
		591.00	599.00	8.00	14.90
	Incluant	591.00	593.30	2.30	22.24
	Qui inclut	591.00	592.30	1.30	39.00
	Et	597.00	599.00	2.00	33.94
	Qui inclut	598.00	599.00	1.00	67.50

Sondage	Secteur	De (m)	À (m)	Intervalle (m)	Teneur g/t Au
OB-20-170	Trend #1				
		213.50	215.50	2.00	8.43
	Incluant	214.50	215.50	1.00	16.80
	Et	562.60	570.00	7.40	5.27
	Incluant	562.60	567.40	4.80	6.82
	Qui inclut	565.40	567.40	2.00	9.83
	Et	576.00	578.00	2.00	4.02
	Incluant	577.00	578.00	1.00	6.15
	Et	593.10	602.30	9.20	5.73
	Incluant	593.10	595.00	1.90	13.45
	Qui inclut	594.00	595.00	1.00	25.30
	Incluant	600.30	602.30	2.00	12.15
	Qui inclut	601.30	602.30	1.00	23.20
OB-20-174W1B	Trend #1				
		1,017.00	1,020.00	3.00	24.22
	Incluant	1,017.00	1,018.00	1.00	34.10
	Et	1,018.00	1,019.00	1.00	26.20
	Et	1,019.00	1,020.00	1.00	12.35
OB-20-181	Trend #1				
		850.50	852.20	1.70	13.74
	Incluant	851.40	852.20	0.80	28.70
	ET	893.60	897.00	3.40	19.63
	Incluant	893.60	894.70	1.10	22.40
	Et	894.70	895.90	1.20	18.25
	Et	895.90	897.00	1.10	18.35
OB-20-156W1	Trend #2				
		762.90	765.70	2.80	7.69
	Incluant	762.90	763.90	1.00	13.50
	Et	764.90	765.70	0.80	9.88
	Et	848.80	851.60	2.80	57.48
	Incluant	850.80	851.60	0.80	196.00
OB-20-156W2	Trend #2				
		749.50	760.20	10.70	4.79
	Incluant	749.50	756.60	7.10	5.77
	Qui inclut	755.50	756.60	1.10	11.30
OB-20-169	Trend #2				
		598.60	600.50	1.90	6.61
	Incluant	599.60	600.50	0.90	13.00
	ET	619.00	621.00	2.00	14.51
	Incluant	620.00	621.00	1.00	27.70
OB-20-180	Trend #2				
		731.40	736.40	5.00	18.42
	Incluant	731.40	733.40	2.00	42.45
	Qui inclut	732.40	733.40	1.00	62.80

*Tous les résultats de forage publiés dans la table ci-haute ont été extraits du communiqué de presse daté du 20 janvier 2021, 4 février 2021 et 18 mars 2021.

BOURSE

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

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (IFRS)

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées à l'état de la situation financière de la Société pour les trois dernières années :

	Exercice clos le 31 décembre		
	2020 \$	2019 \$	2018 \$
Actif total	43 021 612	25 444 335	15 577 613
Revenus	53 314	44 209	18 103
Bénéfice net (perte nette)	(2 383 734)	(497 125)	(650 302)
Bénéfice net (perte nette) par action	(0,012)	(0,0003)	(0,0051)

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 2020.

TRIMESTRE	2021 Mars	2020 Décembre	2020 Septembre	2020 Juin	2020 Mars	2019 Décembre	2019 Septembre	2019 Juin
Résultats (\$)								
Revenus	28 317	5 838	353 417	15 154	30 200	27 990	10 145	1 636
Résultat net et résultat global total	1 040 432	(2 739 772)	415 354	(2 991)	(56 324)	(203 806)	(102 039)	(267 538)
Résultat net de base et dilué par action	0,00	(0,010)	(0,002)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,002)
Bilan (\$)								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 526 068	14 925 581	6 933 108	1 550 549	1 961 806	2 273 512	3 195 642	264 912
Total du passif et des capitaux propres	44 520 377	43 021 612	28 373 997	25 200 079	25 196 795	25 444 335	20 915 510	14 987 270
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation	2 234 877	1 542 615	2 009 228	1 001 235	1 248 188	1 148 658	779 924	336 231

**SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE
31 MARS 2021**

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

Les résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 se soldent par un gain net de 1 040 432 \$ ou (0,00 \$) par action, comparativement à une perte nette de (56 324 \$) ou (0,03 \$) par action pour la même période en 2020.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2021 et le 31 mars 2020.

(non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 mars		Variance
	2021	2020	
	\$	\$	
Revenus :			
Intérêts	28 317	30 200	(1 883)
	28 317	30 200	(1 883)
Frais d'administration :			
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	73 686	59 662	14 024
Rémunération et paiements à base d'actions	126 000	6 660	119 340
Experts et sous-traitants	120 622	107 468	13 154
Honoraires professionnels	43 100	18 438	24 662
Voyages et promotion	42 529	37 035	5 494
Informations aux actionnaires	15 319	11 505	3 814
Inscriptions et frais de registrariat	46 157	22 336	23 821
Papeterie et dépenses de bureau	18 065	15 816	2 249
Assurances, taxes et licences	7 463	5 136	2 327
Intérêts et frais bancaires	326	215	111
Impôt de la partie XII.6	-	681	(681)
Télécommunications	-	10 000	(10 000)
Amortissement des immobilisations	15 530	2 144	13 386
Maintien d'un site minier	7 665	600	7 065
Perte (gain) non réalisée sur placements	(480 000)	57 600	(537 600)
	36 462	355 094	(318 834)
Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés	(8 145)	(325 094)	316 951
Impôts sur les bénéfices et impôts différés	1 048 577	268 770	779 807
Gain (Perte) net(te)	1 040 432	(56 324)	1 096 758

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a réalisé 28 317 \$ en revenus d'intérêts comparativement à un revenu de 30 200 \$ pour la même période en 2020.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a réalisé une perte avant impôts de 8 145 \$ comparativement à une perte avant impôts de 325 094 \$ pour la même période en 2020.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 73 686 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2021 alors qu'ils étaient de 59 662 \$ pour la même période en 2020. L'écart s'explique par une augmentation du nombre d'employés.

Les dépenses en experts et sous-traitants sont de 120 622 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2021 alors qu'elles étaient de 107 468 \$ pour la même période en 2020. L'écart s'explique par l'augmentation du nombre de membres à l'équipe et par le versement de bonus de performance en lien à l'exercice précédent.

Les dépenses en honoraires professionnels sont de 43 100 \$ pour l'exercice clos le 31 mars 2021 alors qu'elles étaient de 18 438 \$ pour la même période en 2020. L'augmentation est majoritairement reliée aux frais associés au processus d'inscription sur le marché OTCQB aux États-Unis.

Les dépenses d'inscriptions et de frais registrariat pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 sont de 46 157 \$ alors qu'elles étaient de 22 336 \$ pour la même période en 2020. L'augmentation s'explique par une augmentation des frais d'inscription reliés à l'inscription sur le marché OTCQB et aussi dû à une augmentation de la capitalisation boursière de la société, le nombre d'actionnaires inscrits et les financements complétés en 2020.

Les dépenses en télécommunications pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 sont de 0 \$ alors qu'elles étaient de 10 000 \$ pour la même période en 2020. En 2020, la Société avait 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 2021, la Société a reporté un gain non réalisé sur placements de 480 000 \$ comparativement à une perte non réalisée sur placement de 57 600 \$ pour la même période en 2020. Ce gain est non réalisé et n'a aucun impact sur la trésorerie.

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 2021, la Société a réalisé 2 234 877 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 1 248 188 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2020. L'augmentation est reliée à l'augmentation des activités d'exploration, incluant les forages et les activités de description de forages historiques au projet O'Brien.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 36 462 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 et à 355 294 \$ pour la période comparative de 2020. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été ayant un effet sur la trésorerie ont été expliqués ici-haut.

Au 31 mars 2021, la Société détient une trésorerie, équivalents de trésorerie et certificats de placements garantis au montant de 13 526 068 \$ comparativement à montant de 8 511 616 \$ au 31 mars 2020. Au 31 mars 2021, de ces fonds, 6 973 280 \$ sont réservés à l'exploration et à l'évaluation (4 989 917 \$ en 2020).

La Société détient 24 000 000 d'actions de la Société Renforth Resources Inc. à titre de placements long terme pour une valeur de 1 800 000 \$.

Au 31 mars 2021, l'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 10 153 106 \$.

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 2021, le capital-actions de la Société se compose de 245 450 890 actions ordinaires (2020, 190 045 570) émises et en circulation.

31 mars 2021	Actions catégorie A	Montant \$
Émis et payé :		
Solde au 31 décembre 2020	244 430 890	61 800 999
Exercice d'options ⁽¹⁾	670 000	90 425
Bons de souscription exercés ⁽¹⁾	350 000	73 485
Frais de financement ⁽²⁾	-	(851)
Solde au 31 mars 2021	245 450 890	61 964 909

⁽¹⁾ La valeur des options et des bons de souscription est présentée à la valeur d'exercice.

⁽²⁾ Les frais de financement sont liés à un placement privé, clos au 31 décembre 2020.

31 mars 2020	Actions catégorie A	Montant \$
Émis et payé :		
Solde au 31 décembre 2019	189 645 570	46 950 694
Bons de souscription exercés ⁽¹⁾	400 000	68 000
Frais de financement ⁽²⁾	-	(5 600)
Solde au 31 mars 2020	190,045,570	47,013,094

⁽¹⁾ La valeur des bons de souscription est présentée à la valeur d'exercice.

⁽²⁾ Les frais de financement sont liés à un placement privé, clos au 31 décembre 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 2021, un maximum de 18 000 000 (2020, 12 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 31 mars 2021, des options portant sur 12 395 926 (2020, 11 825 000) actions ordinaires étaient en circulation.

	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	
Solde au 31 décembre 2020	10 940 926	\$ 0,173	8 900 000	0,139	Solde au 31 décembre 2019
Exercées	(670 000)	0,140			
Expirées	(225 000)	0,255			
Octroyées	2 350 000	0,301			
Solde au 31 mars 2021	12 395 926	0,200	8 900 000	0,139	Solde au 31 mars 2020
Options pouvant être levées au 31 mars 2021	10 845 926	0,183	8 550 000	0,136	Options pouvant être levées au 31 mars 2020

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 mars 2021 :

Nombre d'options en cours	Prix de levée	Durée de vie moyenne pondérée à courir	Nombre d'options pouvant être levées
	\$	(ans)	
300 000	0,10	2,57	300 000
250 000	0,11	2,94	250 000
840 000	0,11	1,28	840 000
770 000	0,17	1,17	770 000
200 000	0,12	2,36	200 000
1 150 000	0,13	2,19	1 150 000
2 000 000	0,14	3,21	2 000 000
310 000	0,14	0,37	310 000
500 000	0,15	1,40	500 000
50 000	0,17	4,08	50 000
700 000	0,20	3,59	700 000
2 450 000	0,26	4,20	2 450 000
525 926	0,27	4,42	525 926
1 850 000	0,30	4,88	550 000
500 000	0,31	4,94	250 000
12 395 926	0,20	3,27	10 845 926

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a émis 670 000 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (0 en 2020).

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 2021, la Société a émis aucun bon de souscription (0 en 2020) et 25 871 295 bons de souscription étaient en circulation au 31 mars 2021 (12 012 903 en 2020).

	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice \$	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice \$	
Solde au 31 décembre 2020	26 221 295	0,39	15 075 998	0,20	Solde au 31 décembre 2019
Exercés	(350 000)	0,21	(400 000)	0,17	Exercés – 24 janvier 2020
			(163 095)	0,17	Échus – 24 février 2020
			(2 500 000)	0,17	Échus – 28 février 2020
Solde au 31 mars 2021	25 871 295	0,39	12 012 903	0,213	Solde au 31 mars 2020

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 mars 2021 :

Nombre de bons en circulation	Prix de levée	Date d'échéance
	\$	
9 755 945	0,210	Août 2021
154 558	0,255	Juin 2021
352 384	0,297	Juin 2021
15 608 408	0,510	Mai 2022
25 871 295		

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.
- Un paiement contingent de 1,5 million de dollars relié à la propriété New Alger deviendra payable au plus tôt de (i) un changement de contrôle de la société, (ii) la déclaration de production commerciale par la société sur le projet, et (iii) la vente du projet pour des procédés excédants 40 000 000 \$. Au plus tard cinq jours ouvrable suivant la rencontre de l'un de ces évènements, la société devra verser les fonds par virement bancaire.

INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations entre parties liées

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a effectué les transactions suivantes avec des dirigeants, des administrateurs et des sociétés appartenant à des administrateurs.

	Périodes de trois mois closes le	
	31 mars 2021	31 mars 2020
	\$	\$
Frais de location	8 010	8 010
Frais de bureau	2 935	-
Frais de prospection et d'évaluation	4 023	2 002
	14 968	10 012

La rémunération payée ou payable aux principaux dirigeants et aux administrateurs est la suivante :

	Périodes de trois mois closes le	
	31 mars 2021	31 mars 2020
	\$	\$
Salaires et charges au titres des avantages du personnel	73 686	-
Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	-	2 394
Experts-conseils et sous-traitants	111 074	103 214
Jetons de présence	10 000	-
Rémunération à base d'actions	126 000	-
	320 760	105 608

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

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction par intérim ainsi que le chef de la direction financière 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 2021 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

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 2021. 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 2021 est adéquate.

MODE DE PRÉSENTATION ET CONFORMITÉ AUX IFRS

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

Les états financiers ne tiennent pas compte des projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi que des normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 mars 2021.

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

Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation.

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

Dépréciation des actifs

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

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

Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

Passifs et actifs d'impôt différé

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

RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

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

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones,

la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

RÈGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES RÉGLEMENTATIONS

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

RISQUES LIÉS AU FINANCEMENT ET À LA MISE EN VALEUR

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

COURS DES RESSOURCES

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

Rouyn-Noranda, Québec, Canada

Le 20 mai 2021

(s) Rahul Thomas Paul

Rahul Thomas Paul

Président et chef de la direction par Intérim

(s) Hubert Parent-Bouchard

Hubert Parent-Bouchard

Chef de la direction financière