



RAPPORT DE GESTION ANNUEL

31 décembre 2020

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers annuels de la Société au 31 décembre 2020. Les états financiers de la Société 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.

Ce rapport de gestion daté du 26 avril 2021 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

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 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 trois 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 décembre 2020)

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 précédent (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'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 (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 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 événements suivants :

- Janvier 2020 – Metals Investor Forum
- Janvier 2020 – Conférence VRIC
- Janvier 2020 – AME Round-up (carothèque)
- Mars 2020 - PDAC International Trade Show & Investors Exchange / Carothèque
- Septembre 2020 – PM Summit Beaver creek conference (Virtuel)
- Novembre 2020 – PM Summit Zurich conference (Virtuel)

FINANCEMENT PAR ACTIONS

Financement

- En juillet 2020, la Société a clôt un placement privé pour une valeur globale de 2 500 000 \$. Le placement consiste à l'émission de 4 762 655 actions de catégorie A dans le capital social de la Société, à un prix de 0,20 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 952 531 \$ et de 4 274 775 actions accréditatives de charité du Québec à un prix de 0,362 \$ par action accréditative de charité pour un produit brut de 1 547 469 \$.
- Le 12 novembre 2020, la Société a clôt un placement privé, incluant l'exercice complet de l'option de surallocation accordée aux courtiers, pour un produit brut total de 13 172 034 \$. Le Placement consiste en l'émission de 17 647 100 unités de la Société à un prix de 0,34 \$ par unité ordinaire, 1 880 000 actions accréditatives du Québec de catégorie A à un prix de 0,50 \$ par action accréditative du Québec et de 10 386 700 unités accréditatives de charité de catégorie A à un prix de 0,60 \$ par unité accréditative de charité.

Bons de souscription

- Au cours de l'année, 1 800 016 bons de de souscription ont été exercés pour un total de 362 003 \$. Un montant de 66 600 \$ 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 de l'année, 2 034 074 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 306 900 \$. Un montant de 69 319 \$ 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 anticipe étendre une portion du programme de forage en cours à l'est et l'ouest de l'ancienne mine O'Brien. Avec 14 925 581 \$ en trésorerie et équivalent de trésorerie et en certificats de placement garantis au 31 décembre 2020, 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 2019-2020

Sondage	Secteur	De (m)	À (m)	Intervalle (m)	Teneur g/t Au
OB-19-92w2b	Trend #1				
		933,60	938,30	4,70	66,71
	Incluant	937,20	937,70	0,50	616,00
OB-19-98	Trend #1				
		1,051,10	1,054,10	3,00	5,98
	Incluant	1,052,10	1,054,10	2,00	8,49
OB-19-100	Trend #1				
		201,00	206,00	5,00	7,72
	Incluant	201,70	204,00	3,00	11,13
	et	212,20	214,30	2,10	6,36
	et	248,60	249,30	0,70	11,15
OB-19-101	Trend #1				
		768,00	770,00	2,00	5,25
	et	788,00	792,00	4,00	16,76
OB-19-106	Trend #1				
		615,75	617,75	2,00	14,30
	et	634,90	636,70	1,80	22,17
	Incluant	635,60	636,10	0,50	79,10
OB-19-107	Trend #1				
		709,00	718,00	9,00	8,29
		711,00	713,60	2,60	23,57
OB-19-109	Trend #1				
		426,75	429,00	2,25	13,67
	Incluant	426,75	427,50	0,75	40,70
	et	511,00	515,00	4,00	7,79
	Incluant	513,00	515,00	2,00	10,20
OB-19-111	Gap area				
		608,80	610,85	2,05	26,42
	et	641,20	643,20	2,00	8,91
OB-19-111W2	Gap area				

		608,10	610,30	2,20	8,23
	et	652,90	655,00	2,10	13,86
	Incluant	654,30	655,00	0,70	41,00
OB-20-118	Trend #2				
		238,00	240,00	2,00	15,47
	Incluant	238,00	239,10	1,10	27,20
	et	364,00	366,00	2,00	5,58
	Incluant	365,00	366,00	1,00	11,15
OB-20-122	Trend #1				
		405,00	408,00	3,00	6,40
	Incluant	405,00	406,10	1,10	11,66
OB-20-124	Trend #2				
		463,00	469,00	6,00	8,35
	Incluant	463,00	466,00	3,00	10,33
OB-19-98W2	Trend #1				
		860,80	862,80	2,00	37,76
	Incluant	861,80	862,80	1,00	75,20
OB-20-123	Trend #1				
		349,60	351,60	2,00	8,00
	Incluant	350,60	351,60	1,00	15,90
	et	534,25	536,85	2,60	5,12
OB-20-127	Trend #1				
		103,50	105,50	2,00	7,68
	Incluant	104,50	105,50	1,00	15,32
		468,00	500,20	32,20	3,07
	Incluant	470,00	472,00	2,00	5,20
OB-20-131	Trend #1				
		214,35	219,60	5,25	5,52
	Incluant	215,40	217,75	2,35	8,70
	et	241,00	243,35	2,35	6,77
	Incluant	241,50	242,40	0,90	15,70
OB-20-133	Trend #1				
		216,00	218,00	2,00	9,09
	Incluant	216,00	217,00	1,00	13,85
OB-20-135	Trend #1				
		237,10	241,50	4,40	18,15
	Incluant	237,10	237,90	0,80	44,80
OB-20-136	Trend #1				
		523,00	525,00	2,00	7,61
	Incluant	523,00	524,00	1,00	12,00
OB-20-137	Trend #1				
		399,00	401,00	2,00	6,21
	Incluant	399,00	400,00	1,00	10,70
OB-20-138	Trend #1				
		380,00	382,00	2,00	6,29
	Incluant	381,00	382,00	1,00	9,53
OB-20-142	Trend #1				

		42,00	44,00	2,00	5,58
	Incluant	42,00	43,00	1,00	10,65
	et	250,60	252,60	2,00	11,02
	et	282,30	284,30	2,00	5,81
	Incluant	283,30	284,30	1,00	9,56
OB-20-144	Trend #3				
		167,00	169,00	2,00	5,79
	Incluant	168,00	169,00	1,00	8,93
OB-20-145	Trend #1				
		833,00	835,00	2,00	12,48
OB-20-146	Trend #3				
		72,00	74,15	2,15	17,90
	Incluant	72,80	74,15	1,35	28,50
	et	294,00	296,00	2,00	21,29
	Incluant	295,00	296,00	1,00	42,40
OB-20-149	Trend #3				
		549,00	551,10	2,10	45,86
	Incluant	549,00	550,00	1,00	92,90
OB-20-148W1	Trend #1				
		719,40	721,60	2,20	45,33
	Incluant	720,40	721,60	1,20	83,10
OB-20-153	Gap area				
		180,80	183,30	2,50	47,10
	Incluant	180,80	181,60	0,80	143,00
	et	212,40	214,40	2,00	4,39
	Incluant	213,40	214,40	1,00	7,65
	et	285,00	287,60	2,60	92,89
	Incluant	286,15	286,70	0,55	438,00
OB-20-156	Trend #2				
		778,00	799,20	21,20	6,89
	Incluant	778,00	780,00	2,00	4,81
	Et	787,40	799,20	11,80	11,32
	Incluant	787,40	789,50	2,10	38,11
	Et	796,90	799,20	2,30	20,39
OB-20-158	Gap area				
		272,00	274,00	2,00	8,68
	Incluant	273,00	274,00	1,00	17,35
OB-20-159	Gap area				
		148,55	151,70	3,15	10,87
	Incluant	148,55	150,90	2,35	13,15
	et	186,50	188,60	2,10	13,61
OB-20-167	Trend #1				
		637,50	640,00	2,50	110,97
	Incluant	637,50	638,50	1,00	16,40

**Tous les résultats de forage publiés dans la table ci-haute ont été extraits du communiqué de presse daté du 29 octobre 2019, 17 janvier 2020, 6 février 2020, 1 juin 2020, 20 juillet 2020, 2 septembre 2020, 7 octobre 2020, 14 octobre 2020 et 1 décembre 2020.*

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 clos le 31 décembre 2020.

TRIMESTRE	2020 Décembre	2020 Septembre	2020 Juin	2020 Mars	2019 Décembre	2019 Septembre	2019 Juin	2019 Mars
Résultats (\$)								
Revenus	5 838	2 322	15 154	30 200	27 990	10 145	1 636	4 438
Résultat net et résultat global total	(2 739 772)	415 354	(2 991)	(56 324)	(203,806)	(102 039)	(267 538)	(82 197)
Résultat net de base et dilué par action	(0,010)	(0,002)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,002)	(0,001)
Bilan (\$)								
Trésorerie et équivalents de trésorerie et les certificats de placement garantis	14 925 581	6 933 108	1 550 549	1 961 806	2 273 512	3 195 642	264 912	786 603
Total du passif et des capitaux propres	43 021 612	28 373 997	25 200 079	25 196 795	25 444 335	20 915 510	14 987 270	15 146 559
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation	1 542 615	2 009 228	1 001 235	1 248 188	1 148 658	779 924	336 231	304 608

**SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31
DÉCEMBRE 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 dépenses courantes. Elle assure également sa survie par la signature d'ententes d'options de vente sur certaines de ses propriétés minières.

Les résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 se soldent par une perte nette de 2 383 734 \$ ou 0,012 \$ par action, comparativement une perte nette de 497 125 \$ ou 0,003 \$ par action pour la même période en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

	31 décembre 2020	31 décembre 2019	Variance
	\$	\$	
Revenus :			
Revenus d'intérêts	53 314	44 209	9 105
	53 314	44 209	9 105
Frais d'administration :			
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	164 364	110 432	53 932
Rémunération et paiements à base d'actions	488 965	223 580	265 385
Experts et sous-traitants	359 333	237 161	122 172
Honoraires professionnels	257 402	54 770	202 632
Voyages et promotion	128 055	175 172	(47 117)
Informations aux actionnaires	37 664	57 246	(19 582)
Inscriptions et frais de registrariat	70 368	62 955	7 413
Papeterie et dépenses de bureau	53 278	46 441	6 837
Assurances, taxes et licences	28 531	14 486	14 045
Intérêts et frais bancaires	4 676	1 124	3 552
Impôt de la partie XII.6	9 871	19 909	(10 038)
Télécommunications	13 092	4 023	9 069
Amortissement des immobilisations corporelles	10 257	3 966	6 291
Maintien d'un site minier	16 951	5 324	11 627
Perte (augmentation) de valeur des placements	301 633	(112 950)	414 583
	1 944 440	903 639	1 040 801
Perte avant impôts	(1 891 126)	(859 430)	(1 031 696)
Impôts différés	(492 608)	362 305	(854 913)
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(2 383 734)	(497 125)	(1 886 609)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a réalisé 53 314 \$ en revenus d'intérêts, de location et autres revenus comparativement à un revenu de 44 209 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a réalisé une perte avant impôts de 1 891 126 \$ comparativement à une perte avant impôts de 859 430 \$ pour la même période en 2019.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 164 364 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 alors qu'ils étaient de 110 432 \$ pour la même période en 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la dépense de rémunération et paiements à base d'actions se chiffrait à 488 965 \$

comparativement à 223 580 \$ pour la même période de 2019. Comme cette dépense est non monétaire elle n'affecte pas la trésorerie de la Société. Les dépenses d'experts et sous-traitants pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont de 359 333 \$ alors qu'elles étaient de 237 161 \$. Les augmentations en salaires et charges au titre des avantages du personnel, experts et sous-traitants s'expliquent par un nombre de facteurs incluant la nomination d'un aviseur stratégique en mai 2019, la nomination d'un Chef de la direction financière en novembre 2019 (nommé en tant que Président en juin 2020) et de l'augmentation de la compensation pour certains employés, reliée à l'assignation de tâches supplémentaires en 2020.

Les dépenses en honoraires professionnels pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont de 257 402 \$ alors qu'elles étaient de 54 770 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation des dépenses est majoritairement reliée aux honoraires professionnels encourus pour l'acquisition de la propriété New Alger.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la perte (augmentation) de valeur des placements fût de 301 633 \$ comparativement à (112 950) \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, l'écart notable s'explique par la cession des placements disponibles à la vente en 2020. Cette perte est théorique et n'affecte pas la trésorerie de la Société.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a réalisé 5 801 266 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 2 569 421 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de l'exercice clos en 2019. L'augmentation significative en travaux d'exploration est reliée au programme de forage augmenté à 60 000 m en 2020 au le projet aurifère O'Brien.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 1 944 440 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et à 903 639 \$ pour l'exercice clos en 2019. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 31 décembre 2020, la Société détient une trésorerie et équivalents de trésorerie et des certificats de placements garantis au montant de 14 925 581 \$ alors qu'au 31 décembre 2019, ceux-ci représentaient 8 511 616 \$. Au 31 décembre 2020, un montant de 9 201 032 \$ pour fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation est inclus dans la trésorerie, équivalents de trésorerie (6 238 104 \$ en 2019).

Au 31 décembre 2020, un montant de 309 194 \$ représente les taxes gouvernementales et impôts miniers à recevoir, au 31 décembre 2019, ce montant était de 596 032 \$.

Au 31 décembre 2020, la société a vendu 184 600 actions de Wallbridge Mining Ltd. et 150 000 actions de Galway Metals Inc. pour un apport monétaire de 353 417 \$.

La société détient 24 000 000 d'actions de la société Renforth Resources Inc. à titre de placements long terme. Au 31 décembre 2020, la juste valeur marchande de ce placement était de 1 320 000 \$.

Le financement de la Société se faisant principalement par voie d'émissions de capital-social, le succès de celui-ci dépend de 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, la société estime être en mesure de maintenir et augmenter ses liens avec les investisseurs et autres participants de la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions dans l'avenir.

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.

QUATRIÈME TRIMESTRE

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 995 878 \$ et de 312 737 \$ pour le trimestre correspondant en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour le quatrième trimestre clos 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

	Périodes de trois mois closes les 31		Variance
	décembre		
	2020	2019	
	\$	\$	
Revenus :			
Intérêts	5 638	27 990	(22,352)
	5 638	27 990	(22,352)
Frais d'administration :			
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	40 178	31 795	8,383
Rémunération à base d'actions	83 255	68 710	14,545
Experts et sous-traitants	91 730	120 335	(28,605)
Honoraires professionnels	173 842	4 560	169,282
Voyages et promotion	52 575	48 432	4,143
Informations aux actionnaires	9 438	10 668	(1,230)
Inscriptions et frais de registrariat	15 592	17 229	(1,637)
Papeterie et dépenses de bureau	16 240	14 597	1,643
Assurances, taxes et licences	12 807	3 464	9,343
Intérêts et frais bancaires	237	608	(371)
Impôts de la partie X.II	9 190	18 729	(9,539)
Télécommunications	2 090	510	1,580
Amortissement des immobilisations corporelles	3 312	1 100	2,212
Maintien d'un site minier	11 030	-	11,030
Perte (augmentation) de la valeur des placements	480,000	-	480,000
	1,001,516	340 737	660 779
Perte avant impôts	(995,878)	(312 747)	(683 131)
Impôts différés	(1,743,894)	108 941	(688 790)
Profit net (perte nette) de la période	(2,739,772)	(203 806)	(1 371 921)

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital-actions

Au 31 décembre 2020 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 244 430 890 actions de catégorie A (2019, 189 645 570) émises et en circulation.

31 décembre 2020	Actions catégorie A	Montant
		\$
Émis et payé :		
Solde au 31 décembre 2019	189 645 570	46 950 694
Bons de souscription	1 800 016	428 603
Option d'achat d'actions exercées ¹	2 034 074	376 218
Payées en argent	22 409 755	6 326 073
Acquisition d'actif de prospection	12 000 000	3 780 000
Actions accréditatives ²	16 541 475	5 047 938
Frais de financement ³	-	(1 108 527)
Solde au 31 décembre 2020	244 430 890	61 800 999

¹ Présenté à la valeur d'exercice.

² La valeur des actions accréditatives est présentée à la juste valeur, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 3 066 336 \$.

³ Les frais de financement sont liés à des placements privés, clos en décembre 2019, juillet 2020 et novembre 2020 et incluent la juste valeur estimée des bons de souscription émis aux courtiers au montant de 112 997 \$.

31 décembre 2019	Actions catégorie A	Montant
		\$
Émis et payé :		
Solde au 31 décembre 2018	137 029 250	39 171 199
Option ¹	100 000	19 874
Payées en argent	20 626 666	2 691 780
Actions accréditatives ²	31 889 654	5 783 860
Frais de financement ³	-	(716 019)
Solde au 31 décembre 2019	189 645 570	49 950 694

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

² La valeur des actions accréditatives est présentée à la juste valeur, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 2 293 998 \$.

³ Les frais de financement sont liés à des placements privés, clos en Aout 2019 et décembre 2019 et incluent la juste valeur estimée des bon de souscriptions émis aux courtiers au montant de 66 789 \$.

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 décembre 2020, un maximum de 18 000 000 (2019, 12 000 000) actions ordinaires de la Société peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 31 décembre 2020, des options portant sur 10 940 926 (2019, 8 900 000) actions ordinaires étaient en circulation.

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Nombre	Prix de levée	Nombre	Prix de levée moyen
		moyen pondéré		pondéré
		\$		\$
En cours au début de l'exercice	8 900 000	0,139	4 035 000	0,132
Octroyées	4 075 000	0,237	5 165 000	0,142
Expirées et annulées			(200 000)	0,100
Exercées	(2 034 074)	0,150	(100 000)	0,100
En cours à la fin de l'exercice	10 940 926	0,173	8 900 000	0,139
Options pouvant être levées à la fin de l'exercice	10 940 926	0,173	8 365 000	0,137

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2020 :

Nombre d'options en cours	Prix de levée	Durée de vie moyenne pondérée à courir	Nombre d'options pouvant être levées
	\$	(ans)	
300 000	0,100	2,82	300 000
250 000	0,105	3,19	250 000
840 000	0,110	1,53	840 000
770 000	0,165	1,42	770 000
200 000	0,120	2,61	200 000
1 300 000	0,125	2,44	1 300 000
2 225 000	0,135	3,45	2 225 000
605 000	0,140	0,47	605 000
500 000	0,150	2,15	500 000
50 000	0,170	4,32	50 000
700 000	0,200	3,84	700 000
2 675 000	0,255	4,45	2 675 000
525 926	0,270	4,89	525 926
10 940 926			10 940 926

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2019 :

Nombre d'options en cours	Prix de levée	Durée de vie moyenne pondérée à courir	Nombre d'options pouvant être levées
	\$	(ans)	
300 000	0,130	0,43	300 000
745 000	0,140	1,47	745 000
790 000	0,165	2,42	790 000
840 000	0,110	2,53	655 000
1 250 000	0,150	2,75	1 250 000
1 300 000	0,125	3,44	1 300 000
200 000	0,120	3,61	200 000
300 000	0,100	3,82	300 000
250 000	0,105	4,19	250 000
2 225 000	0,135	4,45	2 225 000
700 000	0,200	4,84	350 000
8 900 000			8 365 000

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 l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a émis 15 608 408 bons de souscription (12 012 903 en 2019) et 26 221 295 bons de souscription étaient en circulation au 31 décembre 2020 (15 075 998 en 2019).

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
En cours au début de l'exercice	15 075 998	0,21	12 578 110	0,21
Octroyés	15 608 408	0,51	12 012 903	0,21
Exercés	(1 800 016)	0,20	-	-
Échus	(2 663 095)	0,201	(9 515 015)	0,22
En cours à la fin de l'exercice	26 221 295	0,39	15 075 998	0,20

Au 31 décembre 2020, il y avait 26 221 295 bons de souscription qui se détaillaient comme suit :

Nombre de bons en circulation	Prix de levée	Date d'échéance
\$		
10 105 945	0,210	Août 2021
154 558	0,255	Juin 2021
352 384	0,297	Juin 2021
15 608 408	0,510	Mai 2022
26 221 295		

Au 31 décembre 2019, il y avait 15 075 998 bons de souscription qui se détaillaient comme suit :

Nombre de bons en circulation	Prix de levée	Date d'échéance
\$		
3 063 095	0,170	Février 2020
11 505 961	0,210	Août 2021
154 558	0,255	Juin 2021
352 384	0,297	Juin 2021
15 075 998		

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

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

INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations entre parties liées :

La rémunération payée ou payable aux principaux dirigeants (le Président, le chef de la direction, le chef de la direction financière ainsi que les administrateurs) est la suivante :

	Exercice clos le	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	161 864	103 436
Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	-	1 695
Experts et sous-traitants	315 800	138 370
Jetons de présence	14 500	8 000
Rémunération à base d'actions	385 025	160 750
	877 189	412 251

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 ainsi que le chef de la direction financière 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs de prospection et d'évaluation.

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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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 décembre 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 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 débiter 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.

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 26 avril 2021

(s) Rahul Paul

Rahul Paul

Président et Chef de direction par Intérim

(s) Hubert Parent-Bouchard

Hubert Parent-Bouchard

Chef de la direction financière