



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

**TROISIÈME TRIMESTRE
DE 2020
(30 septembre 2020)**

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 24 novembre 2020 doit être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 30 septembre 2020.

Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2020 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

PORTEFEUILLE MINIER

Le portefeuille de Radisson comprend trois propriétés qui couvrent une superficie totale de 7 361,42 hectares. Le régime politique est stable au Canada, l'offre au Québec au niveau fiscal y est très avantageuse, l'accès à une main-d'œuvre qualifiée y est reconnu ainsi qu'à des fournisseurs reconnus pour leur expertise dans le domaine minier.

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

PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC (AU 30 SEPTEMBRE 2020)

| Propriétés | Nombre de titres miniers | Superficie (hectares) | Minéralisation | Intérêts |
|------------|--------------------------|-----------------------|----------------|----------|
| Douay | 30 | 1 522,48 | Or | 100% |
| O'Brien | 21 | 637,10 | Or | 100% |
| New Alger | 99 | 5201,84 | Or | 100% |
| | 150 | 7 361,42 | | |

PROJET O'BRIEN

Le principal actif de Radisson, la propriété aurifère O'Brien (incluant l'ancienne propriété contiguë Kewagama), est située à environ 8 km à l'ouest de la propriété Lapa (872 000 onces d'or de production historique) appartenant à Agnico-Eagle, et à proximité immédiate de la propriété LaRonde de Agnico-Eagle au nord. Toutes ces propriétés sont localisées à l'intérieur de la Ceinture aurifère de l'Abitibi, secteur de Malartic-Cadillac, et sont recoupées par la prolifique Faille de Cadillac. 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 résulte en l'ajout de 5 201,84 hectares au terrain prospectif déjà détenu dans le camp miner de Cadillac. La prolifique faille Lader-Lake-Cadillac les propriétés de Radisson sur toute sa longueur, soit sur environ de 5,2 km de long.

Le projet O'Brien, 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 localisée à environ 3,7 km au sud-est de la mine LaRonde d'Agnico-Eagle, qui atteint maintenant plus de 3 200 mètres (10 000 pieds) de profondeur.

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

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

Estimation des ressources du projet 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.

Faits saillants du communiqué :

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

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

La nouvelle estimation des ressources minérales intègre :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PROMOTION

La Société a participé aux évènements suivants :

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

FINANCEMENT PAR ACTIONS

Financement

- En juillet 2020, la société a clôt un placement privé pour une valeur globale de 2 500 000 \$. Le placement consiste en 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 \$.

Bons de souscription

- Lors des trois premiers trimestres, 1 800 016 bons de souscription d'achat d'actions ont été exercées par une institution financière 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 souscriptions au bilan.

Options

- Lors des trois premiers trimestres, un total de 2 034 074 options d'achat d'actions ont été exercées pour un total de 306 900 \$. Un montant de 53 119 \$ a été comptabilisé en augmentation du capital-actions provenant de la valeur des options au bilan.

PROGRAMME D'EXPLORATION

Le 15 juillet 2019, publiait une nouvelle estimation des ressources intégrant une réinterprétation géologique et 16 200 mètres de forage. La nouvelle estimation des ressources a livrées des teneurs accrues au projet O'Brien, 9,48 g/t Au pour les ressources Indiquées et 7,31 g/t Au pour les ressources Présumées. En août 2019, la société a débuté un programme de forage de 20 000 m, ayant pour objectif principal, la validation du nouveau modèle litho-structural publié en mars 2019. En octobre 2019, la société a publié les premiers résultats de ce programme de forage, incluant 66,71 g/t Au sur 4,70 mètres, 250 en-dessous des ressources courantes du secteur 36E. Au 31 décembre 2019, 14 210 m de forage étaient complétés. Le programme fut subséquemment augmenté à 60 000 m. Lors des trois premiers trimestres 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 au projet aurifère O'Brien. Ces opportunités furent démontrées par forage, à la latérale et en extension verticale de trois vecteurs d'enrichissement probables, situés respectivement 300 m, 600 m et 900 m à l'est de, et possédant des caractéristiques similaires aux principales structures minées dans l'ancienne mine O'Brien. Ces résultats incluent entre autres, 37,79 g/t Au sur 2,00 m, 8,35 g/t Au sur 6,00 m et 45,89 g/t Au sur 2,10 m dans des forages complétés en extension verticale de chacun des trois vecteurs d'enrichissement. Lors des trois premiers trimestres de 2020, 37 495 m furent complétés portant le total à 51 705 m. En parallèle, la société a complété les études environnementales requises et déposé les demandes pour l'obtention des permis et autorisations nécessaires pour un programme d'exploration souterrain. Enfin, la société a procédé à l'acquisition de la propriété New Alger, Radisson entrevoit l'opportunité d'appliquer son modèle litho-structural afin de mettre en valeur le potentiel de croissance des ressources sur les titres miniers acquis. Les travaux d'exploration récents de Radisson se sont limités à seulement environ 1,2 km de terrain à l'est de l'ancienne mine O'Brien. Au cours des prochains mois, la société anticipe d'augmenter son programme d'exploration pour y inclure des cibles à fort potentiel à l'ouest de l'ancienne mine O'Brien. Avec 6 933 108 \$ en trésorerie et équivalent de trésorerie au 30 septembre 2020, la société est entièrement financée pour compléter l'ensemble du programme de forage et des travaux d'exploration annoncés.

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 au bilan de la Société pour les trois dernières années :

| | Exercice clos le 31 décembre | | |
|---------------------------------------|------------------------------|------------|------------|
| | 2019 | 2018 | 2017 |
| | \$ | \$ | \$ |
| Actif total | 25 444 335 | 15 577 613 | 14 298 816 |
| Revenus | 44 209 | 18 103 | 32 814 |
| Bénéfice net (perte nette) | (497 125) | (650 302) | 2 103 516 |
| Bénéfice net (perte nette) par action | (0,003) | (0,0051) | 0,0188 |

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES (NON AUDITÉES)

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

| TRIMESTRE | 2020 Septembre | 2020 Juin | 2020 Mars | 2019 Décembre | 2019 Septembre | 2019 Juin | 2019 Mars | 2018 Décembre |
|--|-------------------|--------------|--------------|------------------|-------------------|--------------|--------------|------------------|
| Résultats (\$) | | | | | | | | |
| Revenus | 353 417 | 15,154 | 30 200 | 27 990 | 10 145 | 1 636 | 4 438 | 6 530 |
| Résultat net et résultat global total | 415 354 | (2,991) | (56 324) | (203 806) | (102 039) | (267 538) | (82 197) | (104 616) |
| Résultat net de base et dilué par action | (0,002) | (0,00) | (0,00) | (0,00) | (0,00) | (0,002) | (0,001) | (0,001) |
| Bilan (\$) | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 933 108 | 1 550 549 | 1 961 806 | 2 273 512 | 3 195 642 | 264 912 | 786 603 | 1 504 258 |
| Total du passif et des capitaux propres | 28 373 997 | 25 200 079 | 25 196 795 | 25 444 335 | 20 915 510 | 14 987 270 | 15 146 559 | 15 777 613 |
| Exploration minière (\$) | | | | | | | | |
| Frais d'exploration et d'évaluation | 2 009 228 | 1 001 235 | 1 248 188 | 1 148 658 | 779 924 | 336 231 | 304 608 | 558,589 |

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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 la poursuite de ses activités par la signature d'ententes d'options de vente sur certaines de ses propriétés minières.

Les résultats pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020 se soldent par un bénéfice net de 356 038 \$ ou 0.002 \$ par action, comparativement à une perte nette de (422 322 \$) ou (0,003 \$) par action pour la même période en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de neuf mois terminée le 30 septembre 2020 et le 30 septembre 2019.

| (non audité) | Périodes de neuf mois closes les 30 septembre | | Variance |
|---|--|--------|----------|
| | 2020 | 2019 | |
| | \$ | \$ | |
| Revenus : | | | |
| Intérêts | 47 676 | 16 219 | 31 457 |
| Placements disponibles à la vente | 353 417 | - | |
| | 401 094 | 16 219 | 384 875 |
| Frais d'administration : | | | |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 124 186 | 78 638 | 45 548 |

| | | | |
|---|----------------|------------------|----------------|
| Rémunération et paiements à base d'actions | 405 710 | 154 870 | 250 840 |
| Experts et sous-traitants | 267 603 | 116 826 | 150 777 |
| Honoraires professionnels | 83 560 | 50 210 | 33 350 |
| Voyages et promotion | 75 480 | 126 740 | (51 260) |
| Informations aux actionnaires | 28 226 | 46 578 | (18 352) |
| Inscriptions et frais de registrariat | 54 776 | 45 726 | 9 050 |
| Papeterie et dépenses de bureau | 37 038 | 32 544 | 4 494 |
| Assurances, taxes et licences | 15 724 | 11 022 | 4 702 |
| Intérêts et frais bancaires | 4 439 | 516 | 3 923 |
| Impôt de la partie XII.6 | 681 | 1 180 | (499) |
| Télécommunications | 11 002 | 3 513 | 7 489 |
| Amortissement des immobilisations | 6 945 | 2 866 | 4 079 |
| Maintien d'un site minier | 5 921 | 5 323 | 598 |
| Perte (gain) réalisée sur les placements | 175 050 | - | 175 050 |
| Perte (gain) non réalisée sur les placements | - | (30 100) | 30 100 |
| | 1 296 341 | 646 452 | 649 889 |
| <hr/> | | | |
| Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés | (895 248) | (630 233) | (265 015) |
| <hr/> | | | |
| Impôts sur les bénéfices et impôts différés | 1 251 286 | 207 911 | 1 043 375 |
| <hr/> | | | |
| Bénéfice (Perte) nette | 356 038 | (422 322) | 778 360 |

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a réalisé 47 676 \$ en revenus d'intérêts et autres revenus comparativement à un revenu de 16 219 \$ pour la même période en 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a réalisé 353 417 \$ en revenus de placements comparativement à un revenu de 0 \$ pour la même période en 2019. Lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a procédé à la vente de placements disponibles non stratégiques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a réalisé une perte avant impôts de 895 248 \$ comparativement à une perte avant impôts de 660 332 \$ pour la même période en 2019.

Les dépenses en salaires et charges au titre des avantages du personnel sont de 124 186 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2020 alors qu'ils étaient de 78 637 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par le régime de bonus de performance en place, ainsi qu'à la majoration du salaire d'un employé clé de la Société qui effectue les tâches combinées pour deux rôles depuis juin 2020.

Les dépenses en experts et sous-traitants sont de 267 603 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2020 alors qu'elles étaient 116 826 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par l'embauche d'un chef des finances, maintenant président et par le régime de performance en place. Les bonus liés au régime de performance en place, ont été versés en début d'année et sont en lien à l'exercice précédent.

Les dépenses en honoraires professionnels sont de 83 560 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2020 alors qu'elles étaient de 50 210 \$ pour la même période en 2019. L'augmentation est liée à l'acquisition de la propriété New Alger.

Les dépenses en voyage et promotion pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont de 75 480 \$ alors qu'elles étaient de 126 740 \$ pour la même période en 2019. L'écart s'explique par une diminution des activités de voyages et relations aux investisseurs lors des trois premiers trimestres.

Les dépenses d'inscriptions et de frais registrariat pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont de 54 776 \$ alors qu'elles étaient de 45 726 \$ pour la même période en 2019. Ce poste budgétaire inclut les frais d'assemblée annuelle et le régime de jetons de présence mise en place en 2019 pour les administrateurs. Le second explique une augmentation de 14 500 \$ pour les trois premiers trimestres de 2020.

Les dépenses en papeterie et frais de bureau ont été de 37 038 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 alors qu'elles étaient respectivement de 32 544 \$ pour la même période en 2019. Cette augmentation s'explique par une augmentation du nombre d'employés et consultants ayant travaillé pour la Société lors des neufs premiers mois.

Les dépenses en télécommunications pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont de 11 002 \$ alors qu'elles étaient de 3 513 \$ pour la même période en 2019. La Société a ajouté une plateforme web pour mettre en valeur le modèle 3D du gisement O'Brien.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a reporté une perte réalisée sur placements de 175 050 \$ comparativement 0 \$ pour la même période en 2019. Cette perte non-monnaire s'explique par la vente de placements non stratégiques au cours des trois premiers trimestres.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a reporté un gain non réalisé sur placements de 0 \$ comparativement (30 100 \$) pour la même période en 2019.

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 neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a réalisé 4 258 650 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 1 420 763 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2019. L'augmentation est reliée à l'augmentation des activités d'exploration, incluant les forages au projet O'Brien.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a acquis la propriété New Alger, pour une valeur d'acquisition de 500 000 \$ et 12 000 000 actions de la Société. Pour la même période en 2019, la société avait acquis aucune propriété d'exploration.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 708 636 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et à 518 816 \$ pour la période comparative de 2019. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

Au 30 septembre 2020, la Société détient une encaisse de 6 933 108 \$ alors qu'au 30 septembre 2019, elle détenait une encaisse au montant de 5 321 718 \$. Au 30 septembre 2020, la Société détient 4 291 568 \$ en trésorerie et équivalents en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (2 126 076 \$ en 2019).

Lors des trois premiers trimestres, la société a vendu 184 600 actions de Wallbrige Mining Ltd. et 150 000 actions de Galway Metals inc. pour un apport monétaire de 353 417 \$.

L'exercice de bons de souscription en circulation représente un financement potentiel de 2 266 319 \$.

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.

TROISIÈME TRIMESTRE

Résultats pour le trimestre terminé le 30 septembre 2020

Les résultats du dernier trimestre se soldent par une perte avant impôts de 223 304 \$ et de 133 250 \$ pour le trimestre correspondant en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les deuxièmes trimestres terminés le 30 septembre 2020 et le 30 septembre 2019.

| (non audité) | Périodes de trois mois closes les 30 septembre | | Variance |
|---|---|-----------|----------|
| | 2020 | 2019 | |
| | \$ | \$ | |
| Revenus : | | | |
| Intérêts | 2 322 | 10 145 | (7,823) |
| Placements disponibles à la vente | 353 417 | - | 353,417 |
| | 355 739 | 10 145 | 345,594 |
| Frais d'administration : | | | |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 36 803 | 28 371 | 8,432 |
| Rémunération et paiements à base d'actions | 14 200 | 6 660 | 7,540 |
| Experts et sous-traitants | 90 680 | 30 200 | 60,480 |
| Honoraires professionnels | 42 154 | 5 219 | 36,935 |
| Voyages et promotion | 24 329 | 31 435 | (7,106) |
| Informations aux actionnaires | 7 688 | 19 828 | (12,140) |
| Inscriptions et frais de registrariat | 1 528 | 11 235 | (9,707) |
| Papeterie et dépenses de bureau | 10 224 | 10 667 | (443) |
| Assurances, taxes et licences | 6 567 | 4 092 | 2,475 |
| Intérêts et frais bancaires | 494 | 162 | 332 |
| Télécommunications | 200 | 1 053 | (853) |
| Amortissement des immobilisations | 2 657 | 980 | 1,677 |
| Maintien d'un site minier | 2 141 | 2 943 | (802) |
| Perte (gain) réalisée sur les placements | 168 321 | - | 168,321 |
| Perte (gain) non réalisée sur les placements | 171 056 | (9 450) | 180,506 |
| | 579 043 | 143 395 | 435,648 |
| Perte avant impôts sur les bénéfices et impôts différés | (223 304) | (133 250) | (90,054) |

| | | | |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Impôts sur les bénéfiques et impôts différés | 638 658 | 40 661 | 597,997 |
| Bénéfice (Perte nette) | 415 354 | (92 589) | 507,943 |

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital-actions

Au 30 septembre 2020, le capital-actions de la Société se compose de 214 517 090 actions ordinaires (2019, 172 193 200) émises et en circulation.

| 30 septembre 2020 | Actions catégorie A | Montant |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | | \$ |
| Émis et payé : | | |
| Solde au 31 décembre 2019 | 189 645 570 | 46 950 694 |
| Bons de souscription ¹ | 1 800 016 | 362 003 |
| Options ¹ | 2 034 074 | 306 900 |
| Payées en argent | 16 762 655 | 1 452 531 |
| Actions accréditatives ² | 4 274 775 | 1 482 475 |
| Frais de financement ³ | - | (153 372) |
| Solde au 30 septembre 2020 | 214 517 090 | 50 401 230 |

¹ Présenté à la valeur d'exercice

² La valeur des actions accréditatives est présentée à la juste valeur marchande, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 64 994 \$.

³ Les frais de financement sont liés à un placement privé, clos au 31 décembre 2019 et un placement privé clôt le 9 juin 2020.

| 30 septembre 2019 | Actions catégorie A | Montant |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | | \$ |
| Émis et payé : | | |
| Solde au 31 décembre 2018 | 137 029 250 | 39 171 199 |
| Exercice d'options | 50 000 | 5 000 |
| Payées en argent ¹ | 20 626 666 | 2 691 780 |
| Actions accréditatives ² | 14 487 284 | 2 218 567 |
| Frais de financement ³ | - | (357 094) |
| Solde au 30 septembre 2019 | 172 193 200 | 43 729 452 |

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 marchande, déduction faite de la prime au marché à l'annonce de la clôture du financement. Celle-ci est évaluée à 687 433 \$.

³ Les frais de financement sont présentés déduction faite de la juste valeur des bons de souscriptions des courtiers au montant de 46 512 \$.

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 30 septembre 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 30 septembre 2020, des options portant sur 10 290 926 (2019, 7 750 000) actions ordinaires étaient en circulation.

| | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| | | \$ | | \$ | |
| Solde au 31 décembre 2019 | 8 900 000 | 0,139 | 4 035 000 | 0,131 | Solde au 31 décembre 2018 |
| Devenus exerçables 3 mai 2020 | 500,000 | 0,15 | 250 000 | 0,105 | Octroyée le 8 mars 2019 |
| Octroyées le 27 avril 2020 | 50,000 | 0,17 | 740 000 | 0,11 | Octroyée le 3 mai 2019 |
| Exercées le 5 juin 2020 | (300,000) | 0,13 | (50 000) | 0,10 | Exercées le 6 juin 2019 |
| Octroyées le 12 juin 2020 | 2 675 000 | 0,255 | (200 000) | 0,10 | Échues le 6 juin 2019 |
| Exercées le 13 août 2020 | 160 000 | 0,145 | 2 225 000 | 0,135 | Octroyées le 13 juin 2019 |
| Exercées le 27 août 2020 | 1 500 000 | 0,15 | 750 000 | 0,15 | Octroyées le 30 août 2019 |
| Devenus exerçables 30 août 2020 | 200 000 | 0,27 | | | |
| Exercées le 31 août 2020 | 74 074 | 0,27 | | | |
| Solde au 30 septembre 2020 | 10 290 926 | 0,17 | 7 750 000 | 0,132 | Solde au 30 septembre 2019 |
| Options pouvant être exercées | 10 290 926 | 0,17 | 7 380 000 | 0,134 | Options pouvant être exercées |

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

| Nombre d'options en cours | Prix de levée | Durée de vie moyenne pondérée à courir | Nombre d'options pouvant être levées |
|------------------------------|---------------|---|---|
| | \$ | (ans) | |
| 250 000 | 0.105 | 3.44 | 250 000 |
| 840 000 | 0.110 | 1.78 | 840 000 |
| 770 000 | 0.165 | 1.67 | 770 000 |
| 200 000 | 0.120 | 2.85 | 200 000 |
| 1 300 000 | 0.125 | 2.68 | 1 300 000 |
| 2 225 000 | 0.135 | 3.70 | 2 225 000 |
| 605 000 | 0.140 | 0.73 | 605 000 |
| 250 000 | 0.150 | 1.90 | 250 000 |
| 50 000 | 0.170 | 4.58 | 50 000 |
| 700 000 | 0.200 | 4.09 | 700 000 |
| 2 675 000 | 0.255 | 4.70 | 2 675 000 |
| 125 926 | 0.270 | 4.92 | 125 926 |
| 10 290 926 | 0.170 | 3.31 | 10 290 926 |

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a émis 2 034 074 actions sur exercice d'options d'achat d'actions (50 000 en 2019).

Bons de souscription

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

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a émis 0 bons de souscription (11 505 961 en 2019) et 10 612 887 bons de souscription étaient en circulation au 30 septembre 2020 (14 569 056 en 2019).

| | Nombre de bons de souscription | Prix d'exercice \$ | Nombre de bons de souscription | Prix d'exercice \$ | |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| Solde au 31 décembre 2019 | 15 075 998 | 0,20 | 12 578 110 | | Solde au 31 décembre 2018 |
| Exercés – 24 janvier 2020 | (400 000) | 0,17 | (5 350 000) | 0,22 | Échus – 24 janvier 2019 |
| Échus – 24 février 2020 | (163 095) | 0,17 | (1 701 667) | 0,20 | Échus – 5 juin 2019 |
| Échus – 28 février 2020 | (2 500 000) | 0,17 | (2 463 348) | 0,25 | Échus – 5 juin 2019 |
| Exercés – 7 juillet 2020 | (566,682) | 0,21 | 11 505 961 | 0,21 | Octroyés – 23 août 2019 |
| Exercés – 22 septembre 2020 | (833 334) | 0,21 | | | |
| Solde au 30 septembre 2020 | 10 612 887 | 0,214 | 14 569 056 | | Solde au 30 septembre 2019 |

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 30 septembre 2020 :

| Prix d'exercice \$ | Bons de souscription en circulation | Date d'échéance |
|--------------------|-------------------------------------|-----------------|
| 0,21 | 10 105 945 | Août 2021 |
| 0,255 | 154 558 | Juin 2021 |
| 0,297 | 352 384 | Juin 2021 |
| | 10 612 887 | |

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

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

INFORMATION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations entre parties liées

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a effectué les transactions suivantes avec des dirigeants, des administrateurs, des sociétés appartenant à des administrateurs ainsi qu'avec une partie liée au président et chef de la direction.

| | Périodes de neuf mois closes le | |
|---|---------------------------------|---------------|
| | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 |
| | \$ | \$ |
| Frais de location | 24 030 | 23 610 |
| Location de véhicules et frais connexes | 5 191 | 3 446 |

| | | |
|---|--------|--------|
| Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation | 14 425 | 27 858 |
| | 43 646 | 54 914 |

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

| | Périodes de neuf mois closes le | |
|---|---------------------------------|---------------|
| | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 |
| | \$ | \$ |
| Salaires et charges au titre des avantages du personnel | 122 785 | 78 638 |
| Experts-conseils et sous-traitants inclus dans les frais de prospection et d'évaluation | - | 1 695 |
| Experts-conseils et sous-traitants | 247 550 | 92 870 |
| Jetons de présence | 14 500 | - |
| Rémunération à base d'actions | 325 350 | 141 550 |
| | 710 185 | 314 753 |

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

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 3 octobre 2020, la Société a acquis 24 000 000 actions de la société Renforth Resources Inc. par voie de placement privé pour 1 800 000 \$.

Le 19 octobre 2020, la Société a annoncé avoir conclu une entente avec Eight Capital en tant que co-chef de file et preneur de livres, pour et au nom d'un consortium d'agents dirigés par Eight Capital, Infor Financial Inc. et BMO Capital Markets agissant en leur qualité de co-chef de file, en vertu duquel la Société effectuera un placement privé pour un total de 6 000 000 \$. Le placement consiste en une combinaison : (i) d'unités de la Société (les « unités ordinaires ») à un prix de 0,34 \$ par unité ordinaire (ii) d'actions accréditatives du Québec de catégorie A (les « actions accréditatives du Québec ») à un prix de 0,50 \$ par action accréditatives du Québec et (iii) d'unités accréditatives de Charité de catégorie A (les « unités accréditatives de charité ») et, collectivement avec les actions accréditatives de charité, les « actions accréditatives » à un prix de 0,60 \$ par unité accréditive de charité. Le 19 octobre 2020, dû à l'intérêt des investisseurs en lien au placement privé préalablement annoncé, la Société et le consortium d'agents ont accepté d'augmenter le placement privé pour une valeur de globale 11 000 000 \$.

Le 12 novembre 2020, la Société a clos le placement privé préalablement annoncé, incluant l'exercice complet de l'option de surallocation accordée aux courtiers, pour un produit brut total de 13 172 034 \$ (le « Placement »). Le Placement a été effectué conformément aux termes et modalités de la convention de placement pour compte intervenue entre la Société et un consortium de courtiers pour lequel Eight Capital, BMO Marché des capitaux et INFOR Financial Inc. ont agi à titre de co-chefs de fil et comprenant Clarus Securities Inc. et Valeurs Mobilières Banque Laurentienne inc. (collectivement, les « Courtiers »). Le Placement consiste en l'émission de (i) 17 647 100 unités de la Société (les « unités ordinaires ») à un prix de 0,34 \$ par unité ordinaire; (ii) de 1 880 000 actions accréditatives du Québec de catégorie A (les « actions

accréditatives du Québec ») à un prix de 0,50 \$ par action accréditative du Québec; et de 10 386 700 unités accréditatives de charité de catégorie A (les « unités accréditatives de charité ») à un prix de 0,60 \$ par unité accréditative de charité.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 30 septembre 2020 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des opérations financières sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au sens du Règlement 52-109. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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'IMPORTANTS 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 30 septembre 2020. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

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

Concernant les informations présentées dans ce rapport de gestion sur les actifs de prospections et d'évaluation, la direction a conclu que l'absence de dépréciation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 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 30 septembre 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 indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

Estimations comptables et jugements critiques

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

(s) Mario Bouchard

Mario Bouchard

Chef de la direction

(s) Denis Lachance

Denis Lachance

Chef des finances par Intérim

Rouyn-Noranda, Québec, Canada

Le 24 novembre 2020