

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière du trimestre clos le 31 mars 2020 par rapport au trimestre clos le 31 mars 2019. Ce rapport, daté du 25 mai 2020, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2020 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2019 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers résumés intermédiaires sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financières (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Le calcul des pourcentages est basé sur les nombres énoncés dans les états financiers et peut ne pas correspondre aux nombres arrondis figurant dans le présent rapport de gestion.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ses activités, lesquels sont déposés sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») au Canada à l'adresse www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales, les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

NATURE DES ACTIVITÉS ET POURSUITE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

La Société a été constituée le 17 juillet 2006 à l'origine en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie depuis le 14 février 2011 par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Son siège social se situe au 1740, chemin Sullivan, Suite 1000, Val-d'Or, Québec. Ses activités comprennent principalement l'acquisition et l'exploration de biens miniers. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été préparés selon la méthode de la continuité de l'exploitation, ce qui signifie que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal des activités. La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi à obtenir des fonds nécessaires jusqu'à présent, il n'y a aucune garantie de réussite dans l'avenir. La Société estime disposer de suffisamment de liquidités pour faire face à ses obligations au cours des 12 prochains mois. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement et n'a pas encore généré

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

de revenus d'exploitation. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La situation est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de nombreuses répercussions économiques sur les plans mondial, national, provincial et local. Ces mesures, qui incluent l'interdiction des déplacements, la mise en isolement ou en quarantaines, de façon volontaire ou non, et la distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes parmi les entreprises, au niveau mondial et au Canada, du fait du ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des mesures monétaires et fiscales afin de stabiliser l'économie mondiale, cependant, le climat économique difficile actuel peut entraîner des changements défavorables dans les flux de trésorerie, le niveau du fonds de roulement et/ou la recherche de financements futurs, ce qui pourrait avoir une incidence directe sur sa situation financière future. Les répercussions financières sur la société ne sont pas connues à ce stade. La Société a mis en place des mesures afin d'atténuer l'impact de la pandémie sur ses opérations futures.

Les conditions ci-dessus indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (TSXV) sous le symbole ECR.

MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La [mission](#) de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires et des employés.

VISION ET STRATÉGIE

La [vision](#) de la Société est de développer les actifs actuels et futurs de l'entreprise vers le stade de la production avec un échéancier conforme à ses ressources humaines et à ses finances, dans le respect du développement durable et responsable.

La [stratégie](#) de l'entreprise est d'opérer un mécanisme dynamique permettant de développer et de maintenir un portefeuille équilibré de projets miniers allant du stade de l'exploration vers celui de la mise en valeur, du développement et de la production.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Mine Chimo

Au 31 mars 2020, les travaux de forage directionnel contrôlé réalisés par Ressources Cartier sur la propriété Mine Chimo comprenaient 121 forages totalisant 55 890 m ayant permis la collecte de 20 792 échantillons. Les réalisations en exploration sur la propriété, au 31 mars 2020, totalisent 1,4 M \$ sur un budget annuel prévu de 3,22 M \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Les travaux réalisés à ce jour en 2020 ont permis l'atteinte des objectifs suivants :

- 1) En ajoutant les ressources des Couloirs Aurifères Nord et Sud à celles du Couloir Aurifère Central, ont produit pour la propriété Mine Chimo, les ressources (**FIGURE**) suivantes :
 - ✓ 4 017 600 tonnes à une teneur moyenne de 4,53 g/t Au pour un total de 585 190 onces d'or dans la catégorie de ressources indiquées ;
 - ✓ 4 877 900 tonnes à une teneur moyenne de 3,82 g/t Au pour un total de 597 800 onces d'or dans la catégorie de ressources présumées.
- 2) Compléter les dix (10) forages totalisant 6 639 m qui ont permis de i) démontrer sur une longueur de 1,3 km, la continuité de la minéralisation des **Zones 5B4-5M4-5NE** et ii) de découvrir la Nouvelle Zone 5CE.
- 3) Débuter les études internes d'ingénierie et de tri industriel de la minéralisation pour optimiser la valeur des ressources de la propriété. À ce jour, une des 4 études internes d'ingénierie est complétée.

Les résultats publiés à ce jour en 2020 sont les suivants :

Couloirs Aurifères Teneur de coupure 2,5 g/t Au	Ressources Indiquées			Ressources Présumées		
	Tonnes métriques (t)	Teneur (g/t Au)	Once Troy (oz)	Tonnes métriques (t)	Teneur (g/t Au)	Onces Troy (oz)
Central	3 263 300	4,40	461 280	3 681 600	3,53	417 250
Nord	505 300	5,35	86 860	715 700	4,59	105 710
Sud	249 000	4,63	37 060	480 600	4,84	74 840
Total	4 017 600	4,53	585 190	4 877 900	3,82	597 800

Tirés du communiqué intitulé [Cartier augmente les ressources aurifères de la propriété Mine Chimo, 5 mai 2020](#). Claude Savard, InnovExplo Inc. (2020) et Christian D'Amours, GéoPointCom Inc. (2019).

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH19-54B	1123,5	1134,4	10,9	5,0	5B4	5B
<i>Inclus dans</i>	1109,0	1135,1	26,1	2,5		
CH19-54E	1189,0	1191,0	2,0	9,5		
<i>Inclus dans</i>	1189,0	1204,8	15,8	2,0		
CH19-55E	1384,5	1386,5	2,0	5,1		
<i>Inclus dans</i>	1369,6	1386,5	16,9	1,1	5NE	5N
CH19-54E	1162,5	1167,5	5,0	3,4		
CH19-54A	1166,0	1169,0	3,0	3,1		
CH19-54E	1256,0	1258,0	2,0	11,9	5CE	5C

Tirés du communiqué intitulé [Cartier recoupe 5,0 g/t Au sur 10,9 m à Mine Chimo à 250 m sous les nouvelles Zones 5B4-5M4-5NE, 7 avril 2020](#). Les longueurs des intersections minéralisées sont exprimées en longueurs mesurées le long de la carotte de forage. L'épaisseur vraie estimée des intersections minéralisées représente environ 70 à 85 % de la longueur mesurée.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH19-55	1393,0	1395,0	2,0	22,0	5B4-5M4-5NE	5B-5M-5N
<i>Inclus dans</i>	1385,5	1397,0	11,5	7,1		
CH19-54	1200,0	1202,0	2,0	7,0		
<i>Inclus dans</i>	1198,0	1214,1	16,1	2,6		

Tirés du communiqué intitulé [Cartier recoupe 7,1 g/t Au sur 11,5 m à 550 m sous les nouvelles Zones 5B4-5M4-5NE à Mine Chimo ; illustrant leur potentiel d'expansion de ressources, 18 février 2020](#). Les longueurs des intersections minéralisées sont exprimées en longueurs mesurées le long de la carotte de forage. L'épaisseur vraie estimée des intersections minéralisées représente environ 65 à 80 % de la longueur mesurée.

Propriété Benoist

Une étude interne de la minéralisation est en cours sur les deux zones aurifères de la propriété Benoist afin d'optimiser la position des prochaines cibles de forage d'exploration.

Propriétés Fenton et Wilson

Ces deux propriétés sont temporairement en attente de la disponibilité de ressources financières et humaines pour y amorcer les travaux d'exploration.

Propriétés MacCormack, Xstrata Option, Cadillac Extension et Dollier

Des partenaires sont recherchés pour poursuivre l'exploration de ces cinq propriétés afin que Cartier puisse consacrer ses efforts sur les propriétés dont les caractéristiques correspondent étroitement à sa stratégie.

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Les renseignements de nature scientifique et technique de la Société, présents dans ce rapport de gestion, ont été rédigés et révisés par MM. Gaétan Lavallière, P. Geo., Ph. D., Vice - Président et Ronan Déroff, P. Geo., M. Sc., Géologue Sénior, Chef de projets et Géomaticien, personnes qualifiées au sens du Règlement NI 43-101. M. Lavallière a approuvé les informations contenues dans ce rapport.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019	457 024	72 000	737 723	24 644	1 291 391

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2019	10 550 684	1 092 447	2 391 967	1 526 180	15 561 278
Additions					
Géologie	96 267	-	998	-	97 265
Forage	1 156 415	-	-	-	1 156 415
Géochimie	43 777	-	-	-	43 777
Frais de bureau de l'exploration	2 006	-	-	-	2 006
Ingénierie	110 152	-	-	-	110 152
Location et entretien carothèque	1 691	-	-	-	1 691
Droits, taxes et permis	-	-	1 306	-	1 306
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	568	-	-	-	568
Amortissement des droits d'utilisation	5 596	-	-	-	5 596
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	781	-	-	-	781
Rémunération à base d'actions (note 9)	12 775	-	-	-	12 775
Total frais d'exploration reportés	1 430 028	-	2 304	-	1 432 332
Additions nettes de la période	1 430 028	-	2 304	-	1 432 332
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2020	11 980 712	1 092 447	2 394 271	1 526 180	16 993 610

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au
31 mars 2020

12 437 736	1 164 447	3 131 994	1 550 824	18 285 001
------------	-----------	-----------	-----------	------------

Toutes les propriétés minières de la Société sont situées dans le nord-ouest du Québec.

La Société est assujettie à des royautés sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 mars 2019 et 31 décembre 2018	107 024	72 000	737 723	24 644	941 391
Frais d'exploration reportés					
Solde au 31 décembre 2018	8 478 524	1 089 748	2 383 664	1 523 839	13 475 775
Additions					
Géologie	81 872	-	3 242	2 872	87 986
Forage	1 086 729	-	-	-	1 086 729
Géochimie	78 997	-	409	-	79 406
Location et entretien carothèque	1 303	-	355	-	1 658
Droits, taxes et permis	-	453	808	-	1 261
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	782	-	-	-	782
Amortissement des droits d'utilisation	2 848	-	-	-	2 848
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	1 534	-	-	-	1 534
Rémunération à base d'actions	18 790	-	-	-	18 790
Total frais d'exploration reportés	1 272 855	453	4 814	2 872	1 280 994
Crédits d'impôts	(352 281)		(1 122)	(804)	(354 207)
Additions nettes de la période	920 574	453	3 692	2 068	926 787
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2019	9 399 098	1 090 201	2 387 356	1 525 907	14 402 562
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2019	9 506 122	1 162 201	3 125 079	1 550 551	15 343 953

Toutes les propriétés minières de la Société sont situées dans le nord-ouest du Québec.

La Société est assujettie à des royautés sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 31 mars 2020	Période de 3 mois close le 31 mars 2019
Revenus d'intérêts	30 084 \$	31 077 \$
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(81 270) \$	(264 576) \$
Résultat net de base et dilué par action	(0,00) \$	(0,00) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	191 630 762	177 104 747

	État de la situation financière au :	
	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 841 129	7 670 167
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	18 285 001	16 852 669
Total de l'actif	25 271 310	25 489 264
Passif courant	628 526	1 055 048
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	2 196 970	1 969 674
Capitaux propres	22 347 715	22 357 716

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société a enregistré un résultat net de (81 270 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (264 576 \$) ou 0,00 \$ par action au 31 mars 2019.

Les revenus d'intérêts étaient de 30 084 \$ et de 31 077 \$ pour les trimestres clos respectivement les 31 mars 2020 et 2019.

Les frais d'administration se sont élevés à 334 567 \$ et 296 546 \$ pour ces mêmes périodes. L'augmentation des frais d'administration pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 comparativement à la même période pour 2019 provient principalement de l'augmentation des salaires, des honoraires et des relations aux investisseurs.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois close le 31 mars 2020 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 106 516 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 40 719 \$, des honoraires de 42 032 \$, le développement corporatif de 35 222 \$ et des relations aux investisseurs de 42 033 \$. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2019, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 92 878 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 60 187 \$, le développement corporatif de 30 884 \$, les rencontres promotionnelles de 24 969 \$, des relations aux investisseurs de 26 107 \$, la formation et déplacement de 13 796 \$ et l'information aux actionnaires de 13 653 \$.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts	Résultat net	Perte nette de base par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base
	\$	\$	\$	\$	
31-03-20	30 084	(81 270)	(0,00)	1 432 332	191 630 762
31-12-19	28 395	(157 056)	(0,00)	721 672	179 441 539
30-09-19	23 430	(248 903)	(0,00)	165 811	177 104 747
30-06-19	29 423	(314 328)	(0,00)	443 260	177 104 747
31-03-19	31 077	(264 576)	(0,00)	1 280 994	177 104 747
31-12-18	42 863	(4 797 872)	(0,03)	1 429 814	177 104 747
30-09-18	40 424	(300 964)	(0,00)	1 316 184	177 104 747
30-06-18	40 861	(54 781)	(0,00)	1 763 840	177 049 802

Au cours de trois mois clos le 31 mars 2020, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 1 432 332 \$ dont 1 430 028 \$ sur la propriété Mine Chimo et 2 304 \$ sur la propriété Benoist. Pour la même période de 2019, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient de 1 280 994 \$ dont 1 272 855 \$ sur la propriété Mine Chimo et 4 814 \$ sur la propriété Benoist.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluent un compte bancaire à intérêt et un compte bancaire sans intérêt comme suit :

	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
Compte à intérêt	5 494 171	0,20 %-1,85 %	6 868 800	1,10 %-2,50 %
Compte bancaire sans intérêt	346 958	-	801 367	-
Total	5 841 129		7 670 167	

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent un montant de 956 189 \$ (2 373 548 \$ au 31 décembre 2019) qui doit être dépensé en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2020.

Au 31 mars 2020, le fonds de roulement était de 6 207 298 \$ comparativement à 7 421 666 \$ au 31 décembre 2019.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2020, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 18 285 001 \$ comparativement à 16 852 669 \$ au 31 décembre 2019.

Au 31 mars 2020, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 16 993 610 \$ comparativement à 15 561 278 \$ au 31 décembre 2019.

Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 étaient constitués principalement de forage pour 1 156 415 \$, de géologie pour 97 265 \$ et d'ingénierie pour 110 152 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au 31 décembre 2019, sur l'ensemble des propriétés étaient constituées principalement de forage pour 1 963 829 \$, de géologie pour 408 512 \$ et de géochimie pour 104 310 \$.

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, les propriétés minières s'élevaient à 1 291 391 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 628 526 \$ au 31 mars 2020 comparativement à 1 055 048 \$ au 31 décembre 2019. La diminution provient principalement du passif lié aux actions accréditives de 451 684 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Au 31 mars 2020, les passifs non courants incluent des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 2 196 970 \$ comparativement à 1 969 674 \$ au 31 décembre 2019. Cette variation de 227 296 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 31 mars 2020, les capitaux propres s'élevaient à 22 347 715 \$ comparativement à 22 357 716 \$ au 31 décembre 2019. La variation provient principalement du résultat net de la période et de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (387 223 \$) et (202 680 \$) respectivement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2020 et 2019. Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (81 270 \$) et (264 576 \$) respectivement. Les principaux éléments affectant ces flux au cours du premier trimestre de 2020 sont composés principalement par les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (224 388 \$), la rémunération fondée sur des actions-employés de 40 719 \$ et des revenus d'intérêts de (30 084 \$). Pour la même période de 2019, les principaux éléments affectant ces flux sont composés de la rémunération fondée sur des actions-employés de 60 187 \$ et des revenus d'intérêts de (31 077 \$).

Les flux de trésorerie affectés activités de financement se sont élevés à (16 616 \$) et (11 373 \$) respectivement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2020 et 2019. Les flux étaient constitués principalement des paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (9 906 \$) et (11 373 \$) pour ces mêmes périodes.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2020 et 2019, étaient de (1 425 199 \$) et (1 213 771 \$) respectivement. Les flux étaient constitués principalement des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de (1 422 733 \$) et (1 213 771 \$).

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec des programmes d'exploration et sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 31 mars 2020, la Société disposait de 5 841 129 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les financements de la Société se font principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2020, aucune émission d'action n'a été effectuée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, un total de 14 526 015 actions ont été émises, dont 13 726 015

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

actions ont été émises suite à deux financements accréditifs, et 800 000 actions ont été émises suite à des exercices d'options.

Au 31 mars 2020, il y a des fonds réservés à l'exploration inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 956 189 \$ (2 373 548 \$ au 31 décembre 2019).

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 5 841 129 \$ et sa capacité de financement lui permettront de poursuivre les travaux d'exploration futurs et le développement de ses propriétés minières pour le prochain exercice financier.

Le tableau suivant présente les sources de financement des 8 derniers trimestres :

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Description générale de l'emploi du produit
31 octobre 2019	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	2 943 387	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur le site Mine Chimo
19 décembre 2019	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	78 386	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur le site Mine Chimo
Entre le 8 et le 28 novembre 2019	Exercice d'options	Actions ordinaires	80 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les frais généraux d'administration

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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, passifs et des charges ainsi que les jugements et estimations les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

Estimations :

Dépense de rémunération fondée sur des actions et juste valeur des bons de souscription

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération fondée sur des actions et pour estimer 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 prévue des options ainsi que les extinctions prévues. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

Jugements critiques :

Dépréciation d'actifs à long terme

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable. La direction revoit régulièrement la valeur comptable de ses actifs minières aux fins de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

dépréciation. Chaque année, la Société procède à une révision du potentiel géologique de chacun de ses titres miniers. Le but de cette révision est de reporter les travaux sur certains titres miniers et d'abandonner ceux ayant le plus faible potentiel de découverte. Tous les montants engagés sur les droits miniers abandonnés sont passés à l'état des résultats de l'exercice.

Impôts sur les résultats et impôts miniers différés

L'évaluation des impôts sur les résultats à payer et des actifs et passifs d'impôt différé exige de la direction qu'elle fasse preuve de jugement dans le cadre de l'interprétation et de l'application des lois fiscales pertinentes. Le montant réel au titre de l'impôt sur le résultat est établi de manière définitive uniquement au moment du dépôt de la déclaration de revenus et de son acceptation par les autorités pertinentes, soit après la publication des états financiers.

NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS DE NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIETE N'A PAS ADOPTES DE FAÇON ANTICIPEE

À la date d'approbation de ces états financiers, aucune nouvelle norme ou interprétation de normes existantes ou de nouveaux amendements qui ont été publiés, n'ont besoin d'être adoptés de façon anticipée par la Société.

OPERATIONS ENTRE APPARENTES

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, la Société n'a aucune opération entre apparentés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, une somme de 680 \$ a été payée à la conjointe d'un administrateur à titre d'honoraires de consultant. Au 31 décembre 2019, cette somme a été comptabilisée dans les frais d'administration dans le compte de « développement corporatif » aux états des résultats et aucun montant n'est à payer.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020, la Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt puisque ce sont tous des éléments à court terme.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

Risque de liquidité

La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Analyse du risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses engagements de frais d'exploration, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions au moyen de financements privés et de financements accreditifs.

Tous les passifs financiers viennent à échéance dans moins de 12 mois.

Sensibilité au risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers à la date de présentation de l'information financière, comme le résume le tableau suivant :

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 841 129	7 670 167

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des fonds réservés à l'exploration, est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des institutions financières réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. Les actions cotées sont classées selon le niveau 1.

La valeur comptable de la trésorerie et équivalent de trésorerie, des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur en fonction de la date d'échéance rapprochée de ces instruments.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

RISQUES ET INCERTITUDES

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La situation est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de nombreuses répercussions économiques sur les plans mondial, national, provincial et local. Ces mesures, qui incluent l'interdiction des déplacements, la mise en isolement ou en quarantaines, de façon volontaire ou non, et la distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes parmi les entreprises, au niveau mondial et au Canada, du fait du ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des mesures monétaires et fiscales afin de stabiliser l'économie mondiale; cependant, le climat économique difficile actuel peut entraîner des changements défavorables dans les flux de trésorerie, le niveau du fonds de roulement et/ou la recherche de financements futurs, ce qui pourrait avoir une incidence directe sur sa situation financière future. La Société a mis en place des mesures afin d'atténuer l'impact de la pandémie sur ses opérations futures.

La Société, comme toutes les autres sociétés d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux de même qu'à des risques opérationnels et à des risques de sécurité, lesquels sont inhérents à ses activités de par leur nature même. Elle est également soumise à des risques liés à d'autres facteurs, tels que les cours des métaux et les conditions des marchés financiers. Les risques principaux auxquels la Société est exposée sont les suivants :

(a) Risques liés au financement

La Société doit régulièrement obtenir de nouveaux fonds afin de poursuivre ses activités. Bien qu'elle ait toujours réussi à obtenir le financement requis à ce jour, rien ne garantit que la Société soit en mesure de continuer de le faire dans le futur.

La Société estime que la qualité de ses propriétés et leur potentiel de découverte lui permettront d'obtenir le financement requis pour la poursuite de l'exploration et des développements potentiels.

(b) Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

Les actions ordinaires de Cartier sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ECR.

Les actions ordinaires de Cartier ont connu une volatilité importante des prix, mais aussi du volume des transactions au cours des dernières années. Rien ne garantit une liquidité adéquate des actions ordinaires de Cartier dans le futur.

(c) Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent nécessiter l'obtention de permis et de licences auprès de différentes autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société obtienne tous les permis et licences nécessaires à la poursuite de l'exploration et du développement de ses propriétés.

(d) Risques environnementaux

Les activités de la Société sont assujetties aux réglementations environnementales fédérale, provinciale et locale. Ces règlements prescrivent, entre autres, le maintien de normes de qualité pour l'air et l'eau, de normes d'utilisation des terres, de même que des normes de remise en état des terres et des normes du travail.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

La législation environnementale évolue vers l'adoption et l'application de normes plus strictes, une augmentation des amendes et des pénalités pour non-conformité, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés ainsi qu'une responsabilité accrue pour les compagnies et leurs dirigeants, administrateurs et employés. À l'heure actuelle, il n'y a aucune certitude à l'effet que ces modifications n'affecteront pas les activités de la Société. Les coûts à engager afin de se conformer à ces législations devraient augmenter.

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés.

(e) Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Compagnie peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre et la demande pour les métaux à l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs.

(f) Personnel clé

La gestion de la Société repose sur certains membres clé au sein de son personnel, mais surtout sur son président et chef de la direction. Le départ du président et chef de la direction pourrait avoir une incidence négative sur le développement et le succès de ses opérations. Le succès de la Société est également lié à sa capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2020, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 25 MAI 2020 :

Actions ordinaires en circulation	192 580 762
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	13 350 000
Total entièrement dilué	205 930 762

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020

PERSPECTIVES

Projet Mine Chimo

Poursuivre les 3 études internes d'ingénierie et l'étude interne de triage industriel de la minéralisation en cours pour optimiser les ressources de la propriété.

Poursuivre le programme de forage afin d'accroître les ressources des [Zones 5B4-5M4-5NE](#) et 5CE dans la portion Est de la propriété.

Projet Benoist

Poursuivre l'étude interne de la minéralisation et la planification des forages.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 25 mai 2020.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances