

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 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 pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020 par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2019. Ce rapport, daté du 18 novembre 2020, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2019 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers résumés intermédiaires non audités 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.

Les états financiers résumés intermédiaires non audités 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 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

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 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 DE LA SOCIÉTÉ

Activités d'exploration

Propriété Mine Chimo

Les travaux de forage directionnel réalisés par Cartier sont complétés sur la propriété Mine Chimo et comprennent 124 forages totalisant 58 054 m avec la collecte de 21 867 échantillons. Toutefois, les études internes de valorisation des résultats de forage se poursuivent afin d'optimiser les estimations de ressources, les essais de tri industriel de la minéralisation et les concepts d'ingénierie minière du projet. Les réalisations du projet au 30 septembre 2020, totalisent 2,6 M \$ sur un budget annuel prévu de 3,2 M \$.

Les nouveaux résultats du projet publiés au troisième trimestre de 2020 sont les suivants :

[L'étude d'ingénierie sur les capacités de hissage de l'infrastructure souterraine de la propriété Mine Chimo](#) révèle que les composantes de la structure interne du puits pourraient permettre de hisser des bennes allongées ("skips") d'une capacité de chargement de 20 tonnes métriques chacune circulant à une vitesse de croisière de 2 200 pieds / minutes (40 km/h). Ce taux de hissage permettrait de hisser 492 tm/h de roche à la surface pour un total de 4 921 tm/jr à raison de 10 heures d'opération de hissage par jour de 24 heures soit 1,7 M tm/an.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

Caractéristiques actuelles du puits	
Dimension de l'excavation du puits	914 m x 6 m x 2,7 m (Excavation rocheuse existante de 15 000 m ³)
3 compartiments	D'une dimension de 5'0" x 5'6" chacun
État des parois rocheuses internes	En bonne condition au moment de la fermeture de la mine
Structure interne du puits	Poutres 8" x 8" de sapin Douglass ("BC Fir")
État des composantes internes du puits	En bon état au moment de la fermeture de la mine Le bois immergé sous l'eau sans oxygène demeure intact* de la détérioration pour des décennies
Principales caractéristiques additionnelles requises	
Poids de matériel rocheux hissé	4 921 tm/jour en 10 heures d'opération par période de 24 heures 492 tm /heure
Type de bennes ("skips") utilisés	2 bennes allongées d'une capacité de chargement de 20 tm chacune dans compartiments nos 2 et 3 14 m de hauteur pour la benne incluant une cage
Nombre de bennes hissées par heure	30
Vitesse de croisière des bennes	2 200 pieds/min (40 km/h)
Type de cage utilisée	Cage de type "Mary-Ann" à 4 niveaux pouvant transporter 36 personnes dans compartiment no. 1
Hauteur du chevalement	57 m
Poids suspendu sous la molette	56 tm
Type de treuil	Treuil à tambour de 5,1 m de diamètre avec une force motrice AC totalisant 4 880 HP _{RMS}
Type de câble de hissage	Câble unique de 56 mm de diamètre ou système à câbles multiples
*: Une inspection minutieuse des composantes du puits sera requise de même que le remplacement ou le renforcement des composantes qui ne répondraient pas aux normes.	

Tirés du communiqué intitulé [Cartier présente les fortes capacités de hissage du puits de la propriété Mine Chimo, 22 septembre 2020. Avec de simples adaptations, 1,7 millions de tonnes métriques par année \(4 921 tm/jr\) pourraient être extraites par le puits de la propriété Mine Chimo.](#)

Les résultats de forage du troisième trimestre sont les suivants :

Forage	Coordonnées UTM (°)	Azimut (°) /Plongée (°)	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH19-54D	332637/5320279/-163	185/-58	1153,0	1155,0	2,0	20,4	5CE	5C
Inclus dans			1137,0	1155,0	18,0	2,7		
CH19-55CE	332527/5320277/-585	189/-51	1334,0	1335,6	1,6	11,9	5B4	5B
Inclus dans			1321,0	1335,6	14,6	3,1		
CH19-55C	332555/5320429/-327	198/-72	1328,7	1331,2	2,5	7,5		
Inclus dans			1322,0	1335,7	13,7	3,2		
CH19-54CW	332627/5320190/-276	185/-48	1043,0	1048,0	5,0	2,8		
CH19-55BW	332501/5320261/-671	193/-51	1362,0	1367,0	5,0	2,0		
CH19-55C	332555/5320429/-327	198/-72	1287,0	1294,6	7,6	1,4	5NE	5N

Tirés du communiqué intitulé [Cartier recoupe 20,4 g/t Au sur 2,0 m dans la nouvelle Zone 5CE et 11,9 g/t Au sur 1,6 m dans la Zone 5B4 à Mine Chimo, 25 août 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 80 à 90% de la longueur mesurée.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

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. Les réalisations 2020 en exploration sur la propriété, au 30 septembre, totalisent 60 000 \$ sur un budget annuel prévu de 135 000 \$.

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 5 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 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	281 432	-	55 355	276	337 063
Forage	1 793 340	-	102	-	1 793 442
Géochimie	87 888	-	-	-	87 888
Frais de bureau de l'exploration	3 785	-	-	-	3 785
Ingénierie	290 411	-	-	-	290 411
Arpentage et chemins d'accès	-	-	2 850	-	2 850
Location et entretien carothèque	2 496	-	-	-	2 496
Droits, taxes et permis	25 830	-	1 492	41	27 363
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	1 463	-	-	-	1 463
Amortissement des droits d'utilisation	16 788	-	-	-	16 788
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	2 904	-	-	-	2 904
Rémunération à base d'actions (note 9)	60 438	-	-	-	60 438
Total frais d'exploration reportés	2 566 775	-	59 799	317	2 626 891
Crédits d'impôts	(15 993)	-	(2 863)	-	(18 856)
Additions nettes de la période	2 550 782	-	56 936	317	2 608 035
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2020	13 101 466	1 092 447	2 448 903	1 526 497	18 169 313
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2020	13 558 490	1 164 447	3 186 626	1 551 141	19 460 704
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2019	11 007 708	1 164 447	3 129 690	1 550 824	16 852 669

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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo ⁽¹⁾	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 décembre 2018	107 024	72 000	737 723	24 644	941 391
Additions	350 000	-	-	-	350 000
Solde au 30 septembre 2019	457 024	72 000	737 723	24 644	1 291 391
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	297 127	208	3 450	2 872	303 657
Forage	1 388 409	-	409	-	1 388 818
Géochimie	104 310	-	-	-	104 310
Location et entretien carothèque	2 650	-	355	-	3 005
Droits, taxes et permis	744	1 993	1 008	160	3 905
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	2 429	-	-	-	2 429
Amortissement des droits d'utilisation	25 638	-	-	-	25 638
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	4 351	-	-	-	4 351
Rémunération à base d'actions	53 952	-	-	-	53 952
Total frais d'exploration reportés	1 879 610	2 201	5 222	3 032	1 890 065
Crédits d'impôts	(509 665)	(58)	(1 180)	(804)	(511 707)
Additions nettes de la période	1 369 945	2 143	4 042	2 228	1 378 358
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2019	9 848 469	1 091 891	2 387 706	1 526 067	14 854 133
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2019	10 305 493	1 163 891	3 125 429	1 550 711	16 145 524

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

⁽¹⁾ Le 19 juin 2019, la Société a procédé au rachat d'une tranche de 2 % de royauté sur la propriété Mine Chimo pour une somme de 350 000 \$ comptant.

La Société est assujettie à des royautés sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 30 septembre 2020	Période de 3 mois close le 30 septembre 2019	Période de 9 mois close le 30 septembre 2020 \$	Période de 9 mois close le 30 septembre 2019 \$
Revenus d'intérêts	11 896 \$	23 430	56 638 \$	83 929
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(282 359) \$	(248 903)	(493 754) \$	(827 809)
Résultat net de base et dilué par action	(0,00) \$	(0,00)	(0,00) \$	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base	204 641 740	177 104 747	196 201 511	177 104 747

	État de la situation financière au :	
	30 septembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 730 898	7 670 167
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	19 460 704	16 852 669
Total de l'actif	33 643 308	25 489 264
Passif courant	3 032 511	1 055 048
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	2 373 861	1 969 674
Capitaux propres	28 117 213	22 357 716

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020, la Société a enregistré un résultat net de (282 359 \$) ou (0,00 \$) par action et de (493 754 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (248 903 \$) ou 0,00 \$ et de (827 809 \$) ou (0,00 \$) par action par action au 30 septembre 2019.

Les revenus d'intérêts étaient de 11 896 \$ et de 56 638 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020 comparativement à 23 430 \$ et de 83 929 \$ pour les mêmes périodes de 2019.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

Les frais d'administration se sont élevés à 320 908 \$ et 947 543 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020, comparativement à 270 479 \$ et 908 286 \$ pour les mêmes périodes closes le 30 septembre 2019. L'augmentation des frais d'administration provient principalement des salaires, de la rémunération fondée sur des actions-employés, du développement corporatif et des relations aux investisseurs. Cette augmentation est contrebalancée par une diminution des frais liés aux rencontres promotionnelles.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 98 439 et 315 894 \$, le développement corporatif de 49 534 \$ et 112 956 \$, les rencontres promotionnelles de 1 294 \$ et 14 689 \$, des relations aux investisseurs de 39 978 \$ et 107 334 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 103 497 \$ et 200 757 \$, de l'information aux actionnaires de 3 518 \$ et 28 816 \$ et des honoraires de 10 880 \$ et 64 818 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 89 921 \$ et 275 057 \$, le développement corporatif de 30 220 \$ et 103 519 \$, les rencontres promotionnelles de 16 158 \$ et 103 292 \$, les relations aux investisseurs de 44 426 \$ et 82 022 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 48 842 \$ et 175 181 \$, l'information aux actionnaires de 3 201 \$ et 34 502 \$ et les honoraires de 11 195 \$ et 34 109 \$.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts	Résultat net	Perte nette de base et dilué par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base
	\$	\$	\$	\$	
30-09-20	11 896	(282 359)	(0,00)	252 034	204 641 740
30-06-20	14 656	(130 129)	(0,00)	942 525	192 239 277
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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 2 626 891 \$ dont 2 566 775 \$ sur la propriété Mine Chimo et 59 799 \$ sur la propriété Benoist. Pour la même période de 2019, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient de 1 890 065 \$ dont 1 879 610 \$ sur la propriété Mine Chimo, 5 222 \$ sur la propriété Benoist et 3 032 \$ sur la propriété Fenton.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 30 septembre 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 :

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
Compte à intérêt	13 312 932	0,20 %-1,85 %	6 868 800	1,10 %-2,50 %
Compte bancaire sans intérêt	417 966	-	801 367	-
Total	13 730 898		7 670 167	

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent un montant de 9 263 210 \$ (2 373 548 \$ au 31 décembre 2019) qui doit être dépensé en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2021.

Au 30 septembre 2020, le fonds de roulement était de 11 021 968 \$ comparativement à 7 421 666 \$ au 31 décembre 2019.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 30 septembre 2020, le total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 19 460 704 \$ comparativement à 16 852 669 \$ au 31 décembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 18 169 313 \$ comparativement à 15 561 278 \$ au 31 décembre 2019.

Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 étaient constitués principalement de forage pour 1 793 442 \$, de géologie pour 337 063 \$ et d'ingénierie pour 290 411 \$. 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, les propriétés minières s'élevaient à 1 291 391 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 3 032 511 \$ au 30 septembre 2020 comparativement à 1 055 048 \$ au 31 décembre 2019. L'augmentation provient principalement du passif lié aux actions accréditatives qui a augmenté de 2 144 728 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

Au 30 septembre 2020, les passifs non courants incluent des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 2 373 861 \$ comparativement à 1 969 674 \$ au 31 décembre 2019. Cette variation de 404 187 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2020, les capitaux propres s'élevaient à 28 117 213 \$ comparativement à 22 357 716 \$ au 31 décembre 2019. La variation provient principalement de l'émission d'actions nette suite à un financement accréditif, du résultat net de la période, de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, de l'exercice d'options et de l'émission de bons de souscription.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (724 312 \$) et (452 419 \$) respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019. Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (493 754 \$) et (827 809 \$) respectivement. Les principaux éléments affectant ces flux au cours de la période close le 30 septembre 2020 sont composés principalement par les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (393 108 \$) et de la rémunération fondée sur des actions-employés de 200 757 \$. Pour la même période de 2019, les principaux éléments affectant ces flux sont composés de la rémunération fondée sur des actions-employés de 175 181 \$ et des revenus d'intérêts de (83 929 \$).

Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement se sont élevés à 8 831 587 \$ et (28 769 \$) respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019. Les principaux éléments provenant de ces flux au cours de la période close le 30 septembre 2020 sont composés principalement de l'émission d'actions de 9 364 626 \$, des frais d'émission d'actions de (674 246 \$), d'un emprunt de 40 000 \$, de l'exercice d'options de 131 250 \$ et de paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (30 043 \$). Les principaux éléments affectant ces flux au cours de la période close le 30 septembre 2019 sont composés de paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (28 769 \$).

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019, étaient de (2 046 544 \$) et (1 418 844 \$) respectivement. Les flux étaient constitués principalement des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de (2 683 464 \$) et (2 333 198 \$) et des crédits d'impôt reçus de 530 023 \$ et 915 967 \$.

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 30 septembre 2020, la Société disposait de 13 730 898 \$ 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, un total de 22 953 200 actions a été émis, dont 21 778 200 actions ont été émises suite à un financement accreditif et 1 175 000 actions a été émis suite à des exercices d'options. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, un total de 14 526 015 actions a été émis, dont 13 726 015 actions ont été émises suite à deux financements accreditifs et 800 000 actions ont été émises suite à des exercices d'options.

Au 30 septembre 2020, il y a des fonds réservés à l'exploration inclut dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 9 263 210 \$ (2 373 548 \$ au 31 décembre 2019).

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 13 730 898 \$ 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
11 août 2020	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	9 364 626	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur le site Benoist
Entre le 11 et le 20 mai 2020	Exercice d'options	Actions ordinaires	131 250	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les frais généraux d'administration
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
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

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

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 miniers aux fins de 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 neuf mois close le 30 septembre 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

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 30 septembre 2020, la Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt puisqu'aucun instrument financier ne porte intérêt.

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.

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 :

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 730 898	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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

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 créiteurs se rapproche de la juste valeur en fonction de la date d'échéance rapprochée de ces instruments.

La valeur comptable du passif non courant, qui comprend l'emprunt, se rapproche de sa juste valeur, car la conjoncture du marché n'a pas varié de manière importante entre la date des transactions et le 30 septembre 2020.

RISQUES ET INCERTITUDES

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

(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.

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 30 septembre 2020, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020

TITRES EN CIRCULATION AU 18 NOVEMBRE 2020 :

Actions ordinaires en circulation	214 783 962
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,17 \$)	15 350 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,43 \$)	1 306 692
Total entièrement dilué	231 440 654

PERSPECTIVES

Projet Mine Chimo

Poursuivre les études internes de valorisation des résultats de forage afin d'optimiser les estimations de ressources, les essais de tri industriel de la minéralisation et les concepts d'ingénierie minière du projet.

Projet Benoist

Compléter l'étude interne de l'estimation des ressources, la planification du programme de forage et de sa logistique incluant l'installation du campement afin de débiter le forage dans les premières journées de janvier 2021.

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 18 novembre 2020.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances