

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 21 avril 2021, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2020 et 2019 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (« 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.

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, et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2020

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

- Réaliser une troisième estimation de ressources aurifères NI 43-101*¹ sur la propriété Mine Chimo, qui a produit 684 000 oz indiquées et 1 358 000 oz présumées.
- Réaliser 14 forages, totalisant 6 350 m, qui ont permis d'accroître les dimensions et les ressources de la [grappe de zones aurifères du secteur Est de la propriété Mine Chimo](#), représentant à ce jour le plus important potentiel de croissance de ressources de la propriété.
- Réaliser des essais de tri industriel de la minéralisation, représentative de Mine Chimo, avec Corem à Québec et avec Steinert US, Kentucky, USA ; qui ont permis de séparer plus de 50 % du matériel sous forme de préconcentré avec un pourcentage d'augmentation de 170 % de la teneur en or par rapport à l'alimentation de la trieuse.
- Compléter une des 3 études internes d'ingénierie documentant qu'avec de simples adaptations, la [capacité de hissage du puits existant de la propriété Mine Chimo](#) pourrait permettre d'extraire 1,7 millions de tonnes métriques par année à raison de 4 921 tm / jr de 10 heures. Deux autres études d'ingénierie, en cours, sont bien avancées.
- Réaliser une première estimation de ressources aurifères NI 43-101*² qui a produit, pour la propriété Benoist, 134 000 oz indiquées et 107 000 oz présumées.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

- Débuter une [campagne de forage de 30 000 m](#) sur la propriété Benoist afin d'accroître les ressources et de découvrir de nouvelles zones aurifères périphériques au gîte Pusticamica.
- Acquisition de 100 % des intérêts dans la propriété Fenton.

*1 : [Estimation des ressources minérales de la propriété Mine Chimo, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo.d'InnovExplo Inc., 22 mars 2021.](#)

*2 : [NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Benoist Property, Québec, Canada, Christine Beausoleil P. Geo. and Claude Savard P. Geo. d'InnovExplo Inc., January 28, 2021.](#)

PROPRIÉTÉ MINE CHIMO

Développement de la grappe de zones aurifères du Secteur Est de la propriété et réalisation d'une troisième estimation de ressources aurifères

Les travaux de forage directionnel contrôlé, réalisés à ce jour par Ressources Cartier sur la propriété Mine Chimo, composés de 124 forages totalisant 58 054 m, ont permis la collecte de 21 867 échantillons. Les résultats de ces travaux ont permis :

- D'accroître les dimensions de 800 m à 1 400 m de profondeur de la grappe de [zones aurifères du secteur Est de la propriété](#) ainsi que les ressources associées.
- De réaliser une [troisième estimation de ressources aurifères NI 43-101](#), qui a produit :
 - ✓ 6 616 000 tonnes à une teneur moyenne de 3,21 g/t Au pour un total de 684 000 onces d'or dans la catégorie de ressources indiquées et ;
 - ✓ 15 240 000 tonnes à une teneur moyenne de 2,77 g/t Au pour un total de 1 358 000 onces d'or dans la catégorie de ressources présumées.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

L'estimation produite est contrainte avec le DSO " Deswik Stope Optimizer " à une teneur de coupure de 2,0 g/t Au pour les Couloirs Aurifères Nord et Sud et de 1,5 g/t Au pour le Couloir Aurifère Central avec un prix de l'or de 1 612 US \$ / oz.

Couloirs Aurifères Teneur de coupure (g/t Au)	Ressources indiquées			Ressources présumées		
	Tonnes Métriques (t)	Teneur (g/t Au)	Onces Troy (oz Au)	Tonnes Métriques (t)	Teneur (g/t Au)	Onces Troy (oz Au)
Couloir Aurifère Nord (> 2,0)	1 119 000	3,85	139 000	1 563 000	3,54	178 000
Couloir Aurifère Central (> 1,5)	5 053 000	3,03	493 000	11 728 000	2,55	963 000
Couloir Aurifère Sud (> 2,0)	444 000	3,61	52 000	1 949 000	3,47	217 000
Total	6 616 000	3,21	684 000	15 240 000	2,77	1 358 000

Tirés du communiqué du 23 mars 2021 : [Estimation des ressources minérales de la propriété Mine Chimo, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo. d'InnovExplo Inc., 22 mars 2021.](#)

Essais de triage industriel de la minéralisation

Les essais de triage industriel de la minéralisation ont pour objectif d'accroître la valeur des ressources par l'augmentation de la teneur du matériel préconcentré avant l'usinage, ce qui permet :

- D'accroître le taux de récupération à l'usine ;
- De réduire les coûts de transport vers l'usine ;
- De réduire les coûts d'usinage ;
- De réduire les coûts de restauration environnementale des résidus miniers et par conséquence d'accroître l'acceptabilité sociale du projet minier.

Un échantillon de production de 105,7 kg, représentatif des faciès minéralisés à une teneur moyenne de 2,16 g/t Au, incluant 20 % en poids de matériel à une teneur nulle correspondant à la dilution dans les chantiers, a été trié par le plan de triage de [Corem à Québec](#). La trieuse a séparé 53,9 % en poids du matériel sous forme de préconcentré à une teneur moyenne de 3,68 g/t Au représentant un pourcentage d'augmentation de 170 % de la teneur en or par rapport à l'alimentation de la trieuse. Le rejet stérile, ainsi séparé de la minéralisation, représente 46,1 % en poids à une teneur moyenne de 0,38 g/t Au.

Les essais de triage réalisés avec [Steinert au Kentucky \(USA\)](#) ont livré des résultats comparables. Un échantillon de production de 80,69 kg, représentatif des faciès minéralisés à une teneur moyenne de 2,13 g/t Au, auquel on a mathématiquement ajouté 20 % en poids de matériel à une

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

teneur nulle, représentant la dilution dans les chantiers, a servi aux essais. La nouvelle teneur ainsi diluée est maintenant de 1,55 g/t Au. Le calcul des résultats révèle que 51,0 % en poids du matériel à teneur diluée pourrait être séparé sous forme de préconcentré à une teneur moyenne de 2,72 g/t Au représentant un pourcentage d'augmentation de 175 % de la teneur en or par rapport à l'alimentation de la trieuse. Le rejet stérile, qui serait ainsi séparé de la minéralisation, représenterait 49,0 % en poids à une teneur moyenne de 0,36 g/t Au.

Ces essais comparables résultent sur des conclusions positives qui augurent bien pour accroître la valeur des ressources avec la technologie de triage de la minéralisation précédant les opérations d'usinage.

Première étude d'ingénierie : Capacités de hissage du puits de la propriété

[L'étude](#) 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. La capacité de hissage en 10 heures d'opération / 24 heures, pourrait être accrue à 6 151 t / jr (2,2 M tm / an) avec des "skips" de 25 tm et à 7 381 tm / jr (2,6 M tm / an) avec des "skips" de 30 tm ; le tout principalement en remplaçant les guides en place par des guides en acier.

Les études d'ingénierie en cours de réalisation

Deux études internes d'ingénierie élaborant et produisant le design de scénarios de développement et de minage optimaux sont en cours en vue de minimiser les coûts et de récupérer le plus d'once possible à l'intérieur des 3 couloirs aurifères de la propriété.

Potentiel d'accroissement des ressources

Les travaux de forage réalisés dans le [secteur Est](#) de la propriété ont permis d'augmenter la dimension de la nouvelle grappe de zones aurifères de 800 m à 1 400 m de profondeur. Cette grappe de zones aurifères qui débute en surface a donc jusqu'à maintenant une longueur de 1 400 m.

Le potentiel pour accroître les ressources sous et en périphérie des zones du secteur Est de la propriété est très grand. De plus, le potentiel d'accroître les ressources sous et en périphérie des 27 zones aurifères de la propriété demeure ouvert.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

PROPRIÉTÉ BENOIST

Réalisation d'une première estimation de ressources aurifères

En utilisant un prix de l'or de 1 610 US \$ par once et une teneur de coupure de 1,5 g / t AuEq, l'[estimation des ressources](#) de la propriété Benoist a été produit :

- ✓ **1 455 400 tonnes à une teneur moyenne de 2,87 g / t AuEq pour un total de 134 400 onces d'or dans la catégorie de ressources indiquées ;**
- ✓ **1 449 600 tonnes à une teneur moyenne de 2,30 g/t AuEq pour un total de 107 000 onces d'or dans la catégorie de ressources présumées.**

Structure	Tonne métrique (t)	Teneur Au (g/t)	Teneur Cu (%)	Teneur Ag (g/t)	Teneur AuEq (g/t)	Once Troy Au (oz)	Livre Cu (lb)	Once Troy Ag (oz)	Once Troy AuEq
RESSOURCES INDIQUÉES									
Dyke	23 600	2,77	0,02	0,62	2,80	2 100	11 600	500	2 100
Pusticamica	1 431 800	2,56	0,19	8,50	2,87	118 000	5 963 200	391 400	132 300
Total	1 455 400	2,57	0,19	8,37	2,87	120 100	5 974 800	391 900	134 400
RESSOURCES PRÉSUMÉES									
Dyke	397 900	2,58	0,01	0,54	2,60	33 000	106 500	6 900	33 200
Pusticamica	1 051 700	2,06	0,07	3,26	2,18	69 700	1 679 400	110 300	73 800
Total	1 449 600	2,20	0,06	2,51	2,30	102 700	1 785 900	117 200	107 000

Tirés du communiqué du 29 janvier 2021 : [NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate for the Benoist Property, Québec, Canada, Christine Beausoleil P. Geo. and Claude Savard P. Geo. d'InnovExplo Inc., January 28, 2021.](#)

Travaux de forage

Le programme de forages directionnels contrôlés a permis, jusqu'à ce jour, à délimiter l'extension de la minéralisation du gîte Pusticamica entre 350 et 650 m de profondeur.

PROPRIÉTÉ FENTON

Le 13 avril 2021, la Société a procédé à la signature de conventions définitives avec SOQUEM Inc. (« SOQUEM ») relatives à l'acquisition par la Société de tous les droits et intérêts de SOQUEM (i.e. 50 %) dans un groupe de 14 titres miniers situés à 50 km au sud-ouest de Chapais en contrepartie d'un prix d'achat de 700 000 \$ payable comme suit : (a) un montant de 300 000 \$ en espèces et (b) l'émission de 1 261 431 actions ordinaires de la Société.

De plus, SOQUEM a cédé à la Société tous ses droits et intérêts dans un groupe de titres miniers contigus, ce qui permettra à la Société de détenir 100 % de la propriété Fenton,. La Société octroiera à SOQUEM une redevance de 1 % sur le revenu net de fonderie sur la propriété Fenton, laquelle pourra être rachetée en tout temps par la Société en contrepartie d'un montant de 1 000 000 \$. La Société bénéficiera d'un droit de préemption afférant à toute disposition future à un tiers par SOQUEM de la redevance Fenton, sous réserve de certaines exceptions.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Par ailleurs, dans le cadre de cette transaction, la Société a convenu de céder à SOQUEM tous ses droits et intérêts dans un groupe de 39 titres miniers composant la propriété Cadillac Extension. SOQUEM octroiera à la Société une redevance de 1 % sur le revenu net de fonderie sur la propriété Cadillac Extension, laquelle pourra être rachetée en tout temps par SOQUEM en contrepartie d'un montant de 1 000 000 \$. SOQUEM bénéficiera d'un droit de préemption afférant à toute disposition future à un tiers par Cartier de la redevance Cadillac Extension, sous réserve de certaines exceptions. La propriété Cadillac Extension avait été radiée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

PROPRIÉTÉ WILSON

Cette propriété est temporairement en attente de la disponibilité de ressources financières et humaines, pour y amorcer les travaux d'exploration. Des partenaires sont recherchés pour poursuivre l'exploration de cette propriété.

PROPRIÉTÉS MACCORMACK, XSTRATA OPTION ET DOLLIER

Des partenaires sont recherchés pour poursuivre l'exploration de ces 3 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton ⁽¹⁾	Total
% de participation	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 décembre 2020 et 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	353 013	-	165 283	1 104	519 400
Forage	1 798 694	-	216 932	-	2 015 626
Géochimie	87 888	-	581	-	88 469
Frais de bureau de l'exploration	4 720	-	-	-	4 720
Ingénierie	395 767	-	-	-	395 767
Arpentage et chemins d'accès	-	-	102 547	-	102 547
Location et entretien carothèque	3 406	-	-	-	3 406
Droits, taxes et permis	26 296	-	19 907	41	46 244
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	2 295	-	-	-	2 295
Amortissement des droits d'utilisation	21 853	-	-	-	21 853
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	3 831	-	-	-	3 831
Rémunération à base d'actions (note 9)	87 558	-	-	-	87 558
	2 785 321	-	505 250	1 145	3 291 716
Crédits d'impôts	(856 616)	-	(28 899)	-	(885 515)
Additions nettes de l'exercice	1 928 705	-	476 351	1 145	2 406 201
Total frais d'exploration reportés au 31 décembre 2020	12 479 389	1 092 447	2 868 318	1 527 325	17 967 479
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2020	12 936 413	1 164 447	3 606 041	1 551 969	19 258 870

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

La Société est assujettie à des royalties sur certaines propriétés.

(1) Le 13 avril 2021, la Société a acquis les 50 % restant de la propriété Fenton et détient maintenant 100 % de cette propriété.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo ⁽¹⁾	Wilson	Benoist	Fenton	Total
% de participation	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	399 899	208	5 533	2 872	408 512
Forage	1 963 420	-	409	-	1 963 829
Géochimie	104 310	-	-	-	104 310
Frais de bureau de l'exploration	6 296	-	-	-	6 296
Arpentage et chemins d'accès	4 278	-	-	-	4 278
Location et entretien carothèque	3 175	-	355	-	3 530
Droits, taxes et permis	1 024	2 549	3 186	273	7 032
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	3 095	-	-	-	3 095
Amortissement des droits d'utilisation	34 184	-	-	-	34 184
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	5 631	-	-	-	5 631
Rémunération à base d'actions (note 9)	71 040	-	-	-	71 040
Total frais d'exploration reportés	2 596 352	2 757	9 483	3 145	2 611 737
Crédits d'impôts	(524 192)	(58)	(1 180)	(804)	(526 234)
Additions nettes de l'exercice	2 072 160	2 699	8 303	2 341	2 085 503
Total frais d'exploration reportés au 31 décembre 2019	10 550 684	1 092 447	2 391 967	1 526 180	15 561 278

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.

⁽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 l'exercice clos le 31 décembre 2020

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Exercice clos le 31 décembre 2020 \$	Exercice clos le 31 décembre 2019 \$
Revenus d'intérêts	93 890	112 325
Frais d'administration	1 313 696	1 182 337
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(852 231)	(984 863)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base	200 931 252	179 441 539

	État de la situation financière 31 décembre 2020 \$	État de la situation financière 31 décembre 2019 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 271 206	7 670 167
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	19 258 870	16 852 669
Total de l'actif	33 756 613	25 489 264
Passif courant	3 298 802	1 055 048
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	2 339 568	1 969 674
Capitaux propres	28 005 551	22 357 716

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a enregistré un résultat net de (852 231 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (984 863 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 décembre 2019.

Les revenus d'intérêts étaient de 93 890 \$ au 31 décembre 2020 comparativement à 112 325 \$ au 31 décembre 2019.

La charge financière était de 17 701 \$ au 31 décembre 2020 comparativement à 11 998 \$ au 31 décembre 2019.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Les frais d'administration se sont élevés à 1 313 696 \$ et 1 182 337 \$ pour ces mêmes exercices. L'augmentation des frais d'administration de l'exercice 2020 comparativement à 2019 provient principalement de l'augmentation des salaires et des bonis versés, de la rémunération fondée sur des actions-employés, des honoraires et du développement corporatif. Cette augmentation est contrebalancée par une diminution des frais liés aux rencontres promotionnelles puisqu'il y a eu peu de déplacement depuis le début de la pandémie en mars 2020 et que les rencontres se font par vidéo-conférence.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 469 942 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 290 452 \$, les honoraires professionnels de 80 390 \$, le développement corporatif de 154 694 \$ et les relations aux investisseurs de 139 982 \$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les principaux éléments qui constituent les frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 369 991 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 229 001 \$, le développement corporatif de 129 182 \$, les rencontres promotionnelles de 110 706 \$ et les relations aux investisseurs de 149 201 \$.

Aux 31 décembre 2020 et 2019 la Société n'a dévalué aucun actif minier.

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
	\$	\$	\$	\$	
31-12-20	37 254	(358 473)	(0,00)	664 825	200 931 252
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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 3 291 716 \$ dont 2 785 321 \$ sur Mine Chimo et 505 250 \$ sur Benoist. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient 2 611 737 \$ principalement sur la propriété Mine Chimo pour 2 596 352 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Aux 31 décembre 2020 et 2019, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprenaient les éléments suivants :

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	11 822 829	0,20 %-1,85 %	6 868 800	1,10 %-2,50 %
2) Compte bancaire sans intérêt	1 448 377	-	801 367	-
Total	13 271 206		7 670 167	

Au 31 décembre 2020, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 9 364 626 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2021. Au 31 décembre 2019, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 2 373 548 \$ qui ont été dépensés en frais d'exploration admissible avant l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

Au 31 décembre 2020, le fonds de roulement était de 11 081 450 \$ comparativement à 7 421 666 \$ au 31 décembre 2019.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2020, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 19 258 879 \$ comparativement à 16 852 669 \$ au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 2 015 626 \$, de géologie pour 519 400 \$, d'ingénierie pour 395 767 \$ et d'arpentage et chemins d'accès pour 102 547 \$. 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 \$.

Une analyse des travaux a été effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société. À la suite de cette analyse, aucun projet n'a été dévalué.

Au 31 décembre 2020 et 2019, les droits miniers s'élevaient à 1 291 391 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Passif

Le passif courant s'élevait à 3 298 802 \$ au 31 décembre 2020 comparativement à 1 055 048 \$ au 31 décembre 2019. La variation provient principalement de l'augmentation du passif lié aux actions accréditives de 2 176 568 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 2 339 568 \$ au 31 décembre 2020 comparativement à 1 969 674 \$ au 31 décembre 2019. Cette variation de 369 894 \$ provient principalement de l'augmentation du passif lié aux actions accréditives.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2020, les capitaux propres s'élevaient à 28 005 551 \$ comparativement à 22 357 716 \$ au 31 décembre 2019. La variation provient principalement de l'émission d'actions 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.

Émission d'actions accréditives le 11 août 2020

Le 11 août 2020, la Société a complété un placement privé réalisé par l'intermédiaire d'un courtier. La Société a émis 21 778 200 actions accréditives de la Société au prix de 0,43 \$ par action pour un produit brut de 9 364 626 \$. Dans le cadre du placement, les placeurs pour compte ont reçu une commission en espèces égale à 6 % du produit brut reçu par la Société, plus des bons de souscription de courtier, équivalent à 6 % du nombre d'actions accréditives vendues. Chaque bon de souscription de courtier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,43 \$ pour une période de 12 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 75 004 \$. Des frais d'émission totalisant 742 540 \$ ont réduit le capital-actions.

La Société a aussi renoncé aux déductions fiscales reliées aux actions accréditives, ce qui a réduit de 2 940 057 \$ le capital-actions et la contrepartie est présentée à titre de passif lié aux actions accréditives.

Exercice d'options :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a émis 1 300 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action, 950 000 actions ordinaires à un prix de 0,105 \$ par action et 225 000 actions ordinaire à un prix de 0,14 \$ par action pour un total de 261 250 \$, suite à des exercices d'options alors que la juste valeur de l'action ordinaire variait entre 0,165 \$ et 0,25 \$ par action au moment de l'exercice. Au cours de l'exercice 2019, la Société a émis 800 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action pour un total de 80 000 \$, suite à des exercices d'options alors que la juste valeur de l'action ordinaire variait entre 0,135 \$ et 0,14 \$ par action au moment de l'exercice.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (993 826) et à (739 224 \$). Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (852 231 \$) et (984 863 \$) respectivement. Les principaux éléments affectant ces flux pour la période l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (392 462 \$) et la rémunération fondée sur des actions-employés de 290 452 \$. Pour la même période en 2019, les principaux élément affectant ces flux sont : les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (102 160 \$) et la rémunération fondée sur des actions-employés de 229 001 \$.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement de 8 971 936 \$ pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2020, étaient constitués principalement d'émission d'actions de 9 364 626 \$ diminué des frais d'émission de 674 246 \$, de l'exercice d'options de 261 250 \$ et d'un emprunt de 60 000 \$. Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2019 les flux provenant des activités de financement étaient constitués principalement d'émission d'actions de 3 021 873 \$ diminué des frais d'émission de 254 181 \$ et de l'exercice d'options de 80 000 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2020 étaient de (2 377 071 \$) comparativement à (1 972 696 \$) en 2019. Ces flux en 2020 étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un montant de (3 123 670 \$), de cession d'autres actifs financiers courant de 111 486 \$ et de crédits d'impôt reçus de 637 143 \$. En 2019, ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de (2 887 053 \$) ainsi que les crédits d'impôt reçus de 915 970 \$.

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 décembre 2020, la Société disposait de 13 271 206 \$ 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2020, un total de 24 253 200 actions a été émis, dont 21 778 200 actions ont été émises suite à un financement accreditif, et 2 475 000 actions ont été émises suite à des exercice 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 exercice d'options.

Au 31 décembre 2020, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclut dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 9 364 626 \$ comparativement à 2 373 548 \$ au 31 décembre 2019.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 13 271 206 \$ 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 et jusqu'à la date du présent rapport :

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 11 décembre 2020	Exercice d'options	Actions ordinaires	261 250	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 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 les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 ANTICIPÉE

À la date d'approbation des 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.

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

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Les équivalents de trésorerie portent intérêt à taux fixe. En relation avec ceux-ci, la Société est exposée de façon limitée à une variation de la juste valeur, car ils sont rachetables en tout temps ou bien la Société prévoit les utiliser à court terme pour son exploitation. L'exposition de la Société au risque de flux de trésorerie lié au taux d'intérêt de son emprunt est limitée, puisqu'il ne porte pas 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 décembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 271 206	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 fonds réservés à l'exploitation, des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur.

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 31 décembre 2020.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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.

(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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

(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 décembre 2020, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 21 AVRIL 2021

Actions ordinaires en circulation	217 245 393
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	16 250 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,43 \$)	1 306 692
Total entièrement dilué	234 802 085

PERSPECTIVES 2021

Projet Mine Chimo

Les travaux planifiés et en cours de réalisation en 2021, au coût de 500 000 \$, sont les suivants :

- ✓ Compléter les études internes d'ingénierie et d'évaluation économique de l'ensemble des ressources de la propriété en élaborant et produisant le design de scénarios de minage optimaux visant à minimiser les coûts et à récupérer le plus d'once possible à l'intérieur des 3 couloirs aurifères de la propriété.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Projet Benoist

Les [travaux planifiés](#) et en cours de réalisation en 2021, au coût de 8,0 M \$, sont les suivants :

- ✓ Délimitation par forage de l'extension de la minéralisation du gîte Pusticamica entre 650 m et 1 300 m de profondeur.
- ✓ Exploration du potentiel en périphérie du gîte Pusticamica pour y découvrir des gîtes additionnels. Un total de 5 secteurs potentiels seront forés. Les cibles sont situées entre 150 m et 450 m de profondeur. Tous ces secteurs anomaux se retrouvent à l'intérieur du Couloir Aurifère Favorable, d'une longueur connue de 2 200 m. Trois de ces secteurs anomaux sont directement situés dans les extensions Est et Ouest du gîte Pusticamica.
- ✓ Définition de la partie supérieure (30 m à 350 m) du gîte pour y accroître les ressources et collecter de la minéralisation visant à effectuer des essais techniques pour optimiser la valeur du projet à partir des tests métallurgiques ainsi que des tests de triage industriel de la minéralisation.

Projet Fenton

Les travaux planifiés au coût de 200 000 \$, sont les suivants :

- ✓ Interpréter les données et modéliser les structures aurifères du gîte Fenton.
- ✓ Analyser les échantillons collectés en attente d'analyse de laboratoire.
- ✓ Initier une estimation des ressources aurifères de la propriété.

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 21 avril 2021.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances