

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 2021 par rapport au trimestre clos le 31 mars 2020. Ce rapport, daté du 19 mai 2021, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2020 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 le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

Les résultats des travaux, réalisés au cours du premier trimestre de 2021, sont les suivants :

- Réalisation d'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.
- Livraison des résultats des deux 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.
- Livraison du rapport, déposé sur SEDAR, d'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.
- Début d'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.
- Poursuite de deux études internes d'ingénierie sur la propriété Mine Chimo, dont l'une sur le plan de minage et l'autre sur une analyse technico-économique préliminaire.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

- 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

Livraison 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 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.

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.](#)

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

Le rapport, conforme aux normes NI 43-101 et réalisé par InnovExplo Inc. pour Cartier, présente les résultats de la mise à jour de l'estimation des ressources minérales de la propriété Mine Chimo; située le long de la faille Larder Lake – Cadillac, à 45 km à l'est de Val-d'Or, Québec, Canada. Le rapport a été déposé sur SEDAR et sur le site Web de la Société.

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 représentatif de 105,7 kg, 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 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.

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.

Frais d'exploration du premier trimestre 2021 pour le projet Mine Chimo :127 852 \$

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

PROPRIÉTÉ BENOIST

Livraison du rapport, déposé sur SEDAR, d'une 1^{ère} 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 en cours a réalisé, entre le 5 janvier et le 31 mars 2021, 7 096 m de forage, qui ont permis de délimiter l'extension de la minéralisation aurifère du gîte Pusticamica entre 350 et 650 m de profondeur.

Frais d'exploration du premier trimestre 2021 pour le projet Benoist : 2 149 843 \$

PROPRIÉTÉ FENTON

Le 13 avril 2021, la Société a procédé à la signature de conventions définitives avec SOQUEM Inc. 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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.

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

Cartier Inc. a signé, le 26 avril 2021, une convention d'option avec Hawkmoon Resources Corporation (« Hawkmoon ») en vue d'optionner 100 % des intérêts de la propriété Wilson, située à 15 km à l'est de la municipalité de Lebel-sur-Quévillon. Au cours de la période d'option de 5 ans, Hawkmoon aura le droit exclusif de gagner un intérêt de 100 % en payant à Cartier un montant totalisant 1 000 000 \$ en espèces, en émettant en faveur de Cartier un total de 5 000 000 actions ordinaires de Hawkmoon, en engageant des dépenses d'au moins 6 000 000 \$ et en effectuant au moins 24 000 m de forage au diamant sur la propriété Wilson.

Lors de la signature de la convention, Cartier a reçu un montant de 200 000 \$ en espèces et 700 000 actions ordinaires de Hawkmoon. Toutes les actions émises à Cartier, dans le cadre de la convention, seront assujetties à un délai de détention statutaire de 4 mois. Si Hawkmoon acquiert un intérêt de 100 % dans la propriété Wilson, Cartier retiendra une redevance de production de 2 % NSR sur la propriété Wilson, dont la moitié (1% NSR) sera rachetable pour 4 000 000 \$.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton ⁽¹⁾	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020	457 024	72 000	737 723	24 644	1 291 391
Frais d'exploration reportés					
Solde au 31 décembre 2020	12 479 389	1 092 447	2 868 318	1 527 325	17 967 479
Additions					
Géologie	45 602	-	71 562	-	117 164
Forage	75	-	1 863 182	-	1 863 257
Géophysique	-	-	53 664	-	53 664
Géochimie	-	-	84 014	-	84 014
Frais de bureau de l'exploration	131	-	2 047	-	2 178
Ingénierie	78 913	-	-	-	78 913
Location et entretien carothèque	96	-	1 511	-	1 607
Droits, taxes et permis	445	-	33 267	40	33 752
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	29	-	459	-	488
Amortissement des droits d'utilisation	288	-	4 512	-	4 800
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	33	-	525	-	558
Rémunération à base d'actions-employés	2 240	-	35 100	-	37 340
Additions nettes de la période	127 852	-	2 149 843	40	2 277 735
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2021	12 607 241	1 092 447	5 018 161	1 527 365	20 245 214
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2021	13 064 265	1 164 447	5 755 884	1 552 009	21 536 605

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

À la suite d'une analyse des travaux effectués afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société, les travaux d'exploration sur les projets de

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 le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 2021

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 31 mars 2021 \$	Période de 3 mois close le 31 mars 2020 \$
Revenus d'intérêts	13 534	30 084
Frais d'administration	378 226	330 282
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(59 530)	(81 270)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base	215 883 962	191 630 762

	État de la situation financière 31 mars 2021 \$	État de la situation financière 31 décembre 2020 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 747 148	13 271 206
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	21 536 605	19 258 870
Total de l'actif	33 890 240	33 756 613
Passif courant	2 982 376	3 298 802
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	2 689 403	2 339 568
Capitaux propres	28 104 371	28 005 551

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a enregistré un résultat net de (59 530 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (81 270 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2020.

Les revenus d'intérêts étaient de 13 534 \$ et de 30 084 \$ pour les trimestres clos respectivement les 31 mars 2021 et 2020.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

Les frais d'administration se sont élevés à 378 226 \$ et 330 282 \$ pour ces mêmes périodes. L'augmentation des frais d'administration pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 comparativement à la même période pour 2020 provient principalement de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions-employés. 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 de la période de trois mois close le 31 mars 2021 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 112 744 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 121 010 \$, les honoraires professionnels de 42 919 \$, le développement corporatif de 39 725 \$ et les relations aux investisseurs de 16 946 \$. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, les principaux éléments qui constituent les frais d'administration 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 \$.

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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-21	13 534	(59 530)	(0,00)	2 277 735	215 883 962
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

Au cours de trois mois clos le 31 mars 2021, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 2 277 735 \$ dont 2 149 843 \$ sur Benoist et 127 852 \$ sur Mine Chimo. Pour la même période de 2020, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient 1 432 332 \$ dont 1 430 028 \$ sur la propriété Mine Chimo et 2 304 \$ sur la propriété Benoist.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprenaient les éléments suivants :

	31 décembre 2020		31 décembre 2020	
	Montant (\$)	Taux d'intérêt (%)	Montant (\$)	Taux d'intérêt (%)
1) Compte à intérêt	8 830 187	0,20 - 0,65	11 822 829	0,20 - 1,85
2) Compte bancaire sans intérêt	1 916 961	-	1 448 377	-
Total	10 747 148		13 271 206	

Au 31 mars 2021, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 7 259 637 \$ (9 364 626 \$ au 31 décembre 2020) qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2022.

Au 31 mars 2021, le fonds de roulement était de 9 264 139 \$ comparativement à 11 081 450 \$ au 31 décembre 2020.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2021, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 21 536 605 \$ comparativement à 19 258 870 \$ au 31 décembre 2020.

Au 31 mars 2021, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 1 863 257 \$, de géologie pour 117 164 \$, de géophysique pour 53 664 \$, de géochimie pour 84 014 \$ et d'ingénierie pour 78 913 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au 31 mars 2020, sur l'ensemble des propriétés étaient constituées principalement de forage pour 1 156 415 \$, de géologie pour 97 265 \$ et d'ingénierie pour 110 152 \$.

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, les droits miniers s'élevaient à 1 291 391 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 2 982 376 \$ au 31 mars 2021 comparativement à 3 298 802 \$ au 31 décembre 2020. La variation provient principalement de l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs de 355 290 \$ et de la diminution du passif lié aux actions accréditatives de 660 869 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 2 689 403 \$ au 31 mars 2021 comparativement à 2 339 568 \$ au 31 décembre 2020. Cette variation de 349 835 \$ provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives.

Capitaux propres

Au 31 mars 2021, les capitaux propres s'élevaient à 28 104 371 \$ comparativement à 28 005 551 \$ au 31 décembre 2020. La variation provient principalement du résultat net de la période et de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (603 852) et à (388 004 \$). Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (59 530 \$) et (81 270 \$) respectivement. Les principaux éléments affectant ces flux au cours du premier trimestre de 2021 sont les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (311 034 \$) et la rémunération fondée sur des actions-employés de 121 010 \$. Pour la même période en 2020, les principaux éléments affectant ces flux sont : 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 \$).

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement de (9 451 \$) et (16 616 \$) respectivement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020. Les flux étaient constitués principalement des paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (9 451 \$) et (9 906 \$) pour ces mêmes périodes.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020, étaient de (1 910 755 \$) et (1 424 418 \$) respectivement. Les flux étaient constitués principalement des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de (1 910 755 \$) et (1 422 733 \$).

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 2021, la Société disposait de 10 747 148 \$ 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2021, aucune émission d'action n'a été effectuée. 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 31 mars 2021, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclut dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 7 259 637 \$ comparativement à 9 364 626 \$ au 31 décembre 2020.

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 10 747 148 \$ 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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.

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 à l'exception du passif lié aux actions accreditives et de l'emprunt qui viennent à échéance le 31 décembre 2022.

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	31 décembre
	2021	2020
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 747 148	13 271 206

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 mars 2021.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

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 2021, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 19 MAI 2021

Actions ordinaires en circulation	217 695 393
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	15 800 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,43 \$)	1 306 692
Total entièrement dilué	234 802 085

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021

PERSPECTIVES

Projet Mine Chimo

Poursuivre les études internes d'ingénierie et d'évaluation technico-économique préliminaire 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.

Projet Benoist

Poursuivre les travaux de forage en cours pour :

- ✓ Délimiter l'extension de la minéralisation aurifère du gîte Pusticamica entre 650 m et 1 300 m de profondeur.
- ✓ Explorer le potentiel en périphérie du gîte Pusticamica pour y découvrir des gîtes additionnels.
- ✓ Définir la portion 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 de tests métallurgiques ainsi que de tests de triage industriel de la minéralisation.

Projet Fenton

Préparer une campagne de forage en :

- ✓ Interprétant les données et en modélisant les structures aurifères du gîte Fenton.
- ✓ Analysant les échantillons collectés antérieurement pour éventuels analyses.
- ✓ Initiant une estimation des ressources de la minéralisation 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 19 mai 2021.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances