

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 20 avril 2022, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2021 et 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 l'exercice clos le 31 décembre 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.

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2021

Les travaux réalisés en 2021 ont permis l'atteinte des objectifs suivants :

- Compléter une troisième estimation de ressources*¹ aurifères NI 43-101 sur la propriété Mine Chimo, qui a produit 684 000 oz indiquées et 1 358 000 oz présumées.
- Compléter, avec COREM à Québec, les essais de tri industriel de la minéralisation représentative de Mine Chimo.
- Compléter avec PRB Mining Services les études internes d'ingénierie et d'évaluation économique préliminaires de l'ensemble des ressources de la propriété Mine Chimo.
- Réalisation en cours par InnovExplo d'une étude économique préliminaire ("PEA") du projet Mine Chimo.
- Compléter une première estimation de ressources*² aurifères NI 43-101 qui a produit, pour la propriété Benoist, 134 000 oz indiquées et 107 000 oz présumées.
- Réalisation d'une campagne d'exploration sur la propriété Benoist avec l'objectif d'accroître les ressources et de découvrir de nouvelles zones aurifères périphériques au gîte Pusticamica.
- Conclusion d'une entente avec SOQUEM INC. permettant d'acquérir 100 % des intérêts de la propriété Fenton.
- Réalisation d'une campagne de rainurage et d'un levé géophysique ainsi que de la planification d'un programme de forage pour la propriété Fenton.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

- Conclusion d'une entente avec Hawkmoon Resources Corp. pour l'option de la propriété Wilson.
- Conclusion d'une entente avec Delta Resources Limited pour l'option de la propriété Dollier.

*1 : [Tirés du communiqué du 7 mai 2021 : NI 43-101 Technical Report and Mineral Resources Estimate Update for the Chimo Project, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo and Claude Savard P. Geo., InnovExplo Inc., May 6, 2021.](#)

*2 : [Tiré 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., InnovExplo Inc., January 28, 2021.](#)

PROPRIÉTÉ MINE CHIMO

(Réalisation 2021 : 307 477 \$)

Réalisation d'une troisième estimation de ressources aurifères

- La troisième estimation de ressources*1 aurifères NI 43-101 a produit ([FIGURE](#)) :
 - ✓ **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

*1 [Tirés du communiqué du 7 mai 2021 : NI 43-101 Technical Report and Mineral Resources Estimate Update for the Chimo Project, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo and Claude Savard P. Geo., InnovExplo Inc., May 6, 2021.](#)

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Compléter les essais de tri 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 construction d'une usine ;

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 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.

Compléter les études internes d'ingénierie et d'évaluation économique préliminaires

Les études internes d'ingénierie et d'évaluation économique préliminaires de l'ensemble des ressources de la propriété Mine Chimo ont été complétées par PRB Mining Services en élaborant et en produisant le design de scénarios de développement et 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 2021

Réalisation en cours d'un étude économique préliminaire ("PEA")

[L'étude économique préliminaire NI 43-101 \("PEA"\)](#) du projet Mine Chimo est en cours par InnovExpo Inc., depuis le 4 novembre 2021.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Signature d'une lettre d'entente d'intention non contraignante avec O3 Mining pour acquérir la propriété East Cadillac entourant la propriété Mine Chimo

Le 28 février 2022, Cartier a signé [une lettre d'intention](#) non contraignante pour l'acquisition par Cartier de la totalité des actions émises et en circulation de Chalice Gold Mines (Québec) Inc., une filiale en propriété exclusive d'O3 Mining qui détient un intérêt de 100 % dans la propriété East Cadillac périphérique à la propriété Mine Chimo de Cartier dans le camp aurifère de Val-d'Or, Québec, Canada,

Cette transaction permettrait la consolidation de la propriété Mine Chimo de Cartier avec la propriété East Cadillac d'O3 Mining résultant en une propriété d'exploration ayant une superficie totale de 29 754 hectares à fort potentiel ([FIGURE](#)) dans la partie est du prolifique camp aurifère de Val-d'Or ([FIGURE](#)). La transaction permettrait également d'éliminer les frontières, d'augmenter les ressources et le potentiel de découvertes d'onces supplémentaires ainsi que la flexibilité pour renforcer l'aspect économique du projet, favoriser son développement et sa construction.

Cartier détiendrait ainsi un intérêt de 100% dans la plus grande propriété d'exploration minière à l'est de Val-d'Or.

- Augmentation immédiate des ressources*³ à 714 400 oz d'Au dans la catégorie de ressources indiquées et 1 527 400 oz d'Au dans la catégorie de ressources présumées.

*³ : Les ressources sont présentées telles que décrites dans le rapport technique intitulé « [NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate Update for the Chimo Mine Project, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo. and Claude Savard, P. Geo., InnovExpo Inc., May 6, 2021](#) » ainsi que dans le rapport technique intitulé : « [2019 Technical Report & Mineral Resources Estimate : East Cadillac Gold Project, Val-d'Or, Québec, John Langton, P. Geo., Vincent Jourdain, P. Eng., MRB & Associates, April 30th 2019](#) »).

Signature d'un contrat d'achat pour acquérir la propriété East Cadillac entourant la propriété Mine Chimo

Le 7 avril 2022, la compagnie a annoncé la signature d'un contrat d'achat d'actions avec O3 Mining Inc. en vue de l'acquisition par Cartier de la totalité des actions émises et en circulation de Chalice Gold Mines (Québec) Inc., une filiale en propriété exclusive d'O3 Mining Inc. qui détient un intérêt de 100 % dans la propriété East Cadillac contigüe à la propriété Mine Chimo de Cartier dans le camp aurifère de Val-d'Or, Québec, Canada. Le prix d'achat payable par Cartier à O3 Mining Inc. pour l'acquisition de Chalice Gold Mines (Québec) Inc. est de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

46 273 265 actions ordinaires de Cartier, représentant environ 17,5 % des actions ordinaires pro forma en circulation de Cartier à la clôture de la Transaction.

La réalisation de la transaction demeure assujettie à certaines conditions de clôture, dont l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

PROPRIÉTÉ BENOIST

(Réalisation 2021 : 6 326 943 \$)

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*² de la propriété Benoist a produit ([FIGURE](#)) :

- ✓ **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

*² [Tiré 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., InnovExplo Inc., January 28, 2021.](#)

* Réalisation d'une campagne d'exploration sur la propriété Benoist

La campagne d'exploration comprenait des levés géophysiques et du forage d'exploration sur la propriété ainsi que des forages de délimitation sur le gîte Pusticamica avec l'objectif d'accroître les ressources et de découvrir de nouvelles zones aurifères.

Le levé géophysique de surface et les levés géophysiques, réalisés en forage, ont permis de définir en périphérie du gîte Pusticamica une zone de conductance anormale associée à la présence de minéralisation faiblement conductrice sur une longueur de 3,0 km par 350 m d'épaisseur, localisée sous le lac Pusticamica ([FIGURE](#)).

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Le programme de forages, réalisé sur la propriété Benoist entre le 5 janvier et le 30 septembre 2021, a permis de réaliser 27 forages pour un métrage cumulatif de 17 000 m. Les deux phases de ce programme de forage sont les suivantes :

- Un total de 10 forages d'exploration conventionnels a été réalisé autour du gîte Pusticamica à l'intérieur de la zone de conductance anormale pour explorer son potentiel aurifère en vue d'y découvrir de nouveaux gîtes. Ces forages ont couvert, sous le lac Pusticamica à des profondeurs de 150 m à 500 m ([FIGURE](#)), 85% de la surface du couloir aurifère potentiel actuellement connu avec un espacement moyen de 200 m.
- Un total de 17 forages de précision, de type directionnels et contrôlés, a été réalisé dans l'extension du gîte aurifère Pusticamica, entre 700 m et 1 300 m de profondeur ([FIGURE](#)), en vue d'accroître la dimension du gîte et/ou d'y découvrir de nouvelles zones aurifères. Rappelons que les ressources*² du gîte Pusticamica sont de 134 400 oz Au indiquées et de 107 000 oz Au présumées.

Les forages, réalisés sous le gîte, ont tous intersecté la zone de sulfures et d'altération ([FIGURE](#)) d'une dimension définie par les forages de 1 400 m de longueur (inclinée à 60 degrés vers le sud-ouest) par 300 m de largeur et dont l'épaisseur vraie estimée varie de 21 m à 39 m avec respectivement des teneurs moyennes de 0,66 g/t Au et 0,40 g/t Au.

PROPRIÉTÉ FENTON

(Réalisation 2021 : 473 477 \$)

Conclusion d'une entente permettant d'acquérir 100% des intérêts de la propriété

[Conclusion d'une entente](#) qui a permis l'acquisition par Cartier de tous les droits et intérêts (50 %) de SOQUEM dans 14 titres miniers situés à 50 km au sud-ouest de Chapais. L'acquisition s'effectue en contrepartie i) d'un montant de 300 000 \$ en espèces ii) d'une valeur de 400 000 \$ en actions ordinaires de Ressources Cartier Inc. et iii) de la propriété Cadillac Extension composée de 39 titres miniers couvrant une superficie de 2 235 hectares dont les dépenses avaient été radiées dans les livres de Ressources Cartier Inc.

SOQUEM a ainsi cédé à Ressources Cartier Inc. tous ses droits et intérêts dans 5 titres miniers contigus, ce qui permet à Ressources Cartier Inc. de détenir 100 % d'une propriété agrandie, composée de 18 titres miniers constituant la propriété Fenton. Ressources Cartier Inc. a octroyé à SOQUEM une redevance de 1 % sur le revenu net de fonderie (NSR) pour la propriété Fenton, laquelle pourra être rachetée en tout temps par Ressources Cartier Inc. en contrepartie d'un montant de 1 000 000 \$.

* **Réalisation de travaux de rainurage de tranchées**

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Les [résultats de l'échantillonnage par rainure](#) des tranchées de la Structure aurifère Fenton sont présentés sur cette ([FIGURE](#)) et certains résultats sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Rainure	De (m)	À (m)	Teneur Au (g/t)	Longueur (m)*
R5	2,0	4,0	69,1	2,0
Inclus dans	2,0	6,0	43,5	4,0
Inclus dans	1,0	9,0	27,4	8,0
R7	8,5	10,5	18,9	2,0
Inclus dans	0,0	10,5	7,4	10,5
R1	6,0	7,0	37,4	1,0
Inclus dans	4,0	9,0	9,7	5,0
Inclus dans	0,0	20,0	2,7	20,0
R2	0,0	2,0	10,5	2,0
Inclus dans	0,0	22,0	2,2	22,0
R3	2,0	6,0	6,2	4,0
Inclus dans	0,0	18,0	2,4	18,0
R9	2,0	4,0	16,0	2,0
Inclus dans	0,0	5,0	8,6	5,0

* Les longueurs sont exprimées en longueur de rainure. Les rainures ont été collectées perpendiculairement à l'axe long de la minéralisation.

La Structure aurifère Fenton ([FIGURE](#)) a une géométrie, connue à ce jour, de 325 m de longueur par 15 à 25 m de largeur. De plus, des [valeurs historiques](#) de 29,6 g/t Au / 2,0 m inclus dans 20,0 m à 3,4 g/t Au, inclus dans un intervalle de 64,7 m titrant 1,5 g/t Au; sont situées à 550 m de profondeur, sous les résultats présentés ci-dessus.

* Réalisation d'un levé géophysique et planification d'un programme de forage

Un levé InfiniTEM® XL d'Abitibi Géophysique Inc., à deux configurations, basé sur sa capacité à détecter de la minéralisation, constituée de sulfures semi-massifs à massifs, faiblement conductrice telle la pyrite dans une matrice de silice, a été réalisé en octobre 2021. La première configuration, totalisant 15 km de levé, avait pour objectif de détecter la présence de minéralisation située dans l'extension profonde du gîte Fenton, soit entre 500 m et 1 000 m de profondeur. La seconde configuration, totalisant 65 km de levé, visait à découvrir de nouvelles zones minéralisées périphérique au gîte Fenton ([FIGURE](#)), à des profondeurs situées entre 100 et 500 m.

Les anomalies géophysiques de ce levé, combinés à l'ensemble des données historiques de la propriété, ont permis de préparer un programme de forage d'environ 15 000 m sous le gîte Fenton en vue d'en accroître sa dimension ainsi qu'à l'intersection et le long des deux réseaux de structures aurifères de la propriété pour y découvrir d'autres gîtes. Plus de 30% du programme de forage sera réalisé en hiver, dû à la présence de marécages.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

PROPRIÉTÉ WILSON

Conclusion d'une entente d'option avec Hawkmoon Resources Corp.

Au cours de la période d'option de 5 ans, Hawkmoon aura le droit exclusif de gagner un intérêt de 100 % dans la propriété Wilson en payant à Cartier un montant totalisant 1 000 000 \$ en espèces, en émettant en faveur de Cartier un total de 5 000 000 d'actions ordinaires de Hawkmoon, en engageant des dépenses d'au moins 6 000 000 \$ pour effectuer au moins 24 000 mètres de forage au diamant sur la propriété. 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.

PROPRIÉTÉ DOLLIER

Conclusion d'une entente d'option avec Delta Resources Limited

Au cours de la période d'option de 4 ans, Delta aura le droit exclusif de gagner un intérêt de 100 % en émettant en faveur de Cartier un total de 600 000 actions ordinaires de Delta et en engageant des dépenses en exploration d'au moins 1 000 000 \$ sur la propriété Dollier. À ce jour, Cartier a reçu un montant de 10 000 \$ en espèces et 100 000 actions ordinaires de Delta.

Suite à l'exercice de l'option, Cartier retiendra une redevance de production de 2% NSR sur la propriété Dollier, dont la moitié (1% NSR) sera rachetable pour 2 000 000 \$ et l'autre moitié (1% NSR) sera rachetable pour 15 000 000 \$.

PROPRIÉTÉS MACCORMACK ET XSTRATA OPTION

Des partenaires sont recherchés pour poursuivre l'exploration de ces 2 propriétés connexes 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 2021

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	100%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 décembre 2020	457 024	72 000	737 723	24 644	1 291 391
Additions	-	-	-	700 000	700 000
Solde au 31 décembre 2021	457 024	72 000	737 723	724 644	1 991 391
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	90 130	-	171 052	74 651	335 833
Forage	325	-	5 561 621	206	5 562 152
Géochimie	-	-	280 359	15 088	295 447
Frais de bureau de l'exploration	358	-	5 612	-	5 970
Ingénierie	144 959	-	-	-	144 959
Géophysique	-	-	116 151	293 788	409 939
Décapage	-	-	-	14 344	14 344
Arpentage et chemins d'accès	-	-	20 468	74 146	94 614
Location et entretien carothèque	199	-	3 112	-	3 311
Droits, taxes et permis	62 919	200	34 039	1 254	98 412
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	100	-	1 560	-	1 660
Amortissement des droits d'utilisation	1 040	-	16 292	-	17 332
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	160	-	2 510	-	2 670
Rémunération à base d'actions	7 287	-	114 167	-	121 454
Vente option sur propriété	-	(291 000)	-	-	(291 000)
Total frais d'exploration reportés	307 477	(290 800)	6 326 943	473 477	6 817 097
Crédits d'impôts	(1 074)	-	(26 424)	-	(27 498)
Additions nettes de l'exercice	306 403	(290 800)	6 300 519	473 477	6 789 599
Total frais d'exploration reportés au 31 décembre 2021	12 785 792	801 647	9 168 837	2 000 802	24 757 078
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2021	13 242 816	873 647	9 906 560	2 725 446	26 748 469

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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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 royautés sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Exercice clos le 31 décembre 2021 \$	Exercice clos le 31 décembre 2020 \$
Revenus d'intérêts	38 575	93 890
Frais d'administration	1 401 986	1 313 696
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(290 445)	(852 231)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	218 145 393	200 931 252

	État de la situation financière 31 décembre 2021 \$	État de la situation financière 31 décembre 2020 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 200 786	13 271 206
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	26 748 469	19 258 870
Total de l'actif	33 302 001	33 756 613
Passif courant	1 065 137	3 298 802
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	3 405 657	2 339 568
Capitaux propres	28 750 634	28 005 551

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a enregistré un résultat net de (290 445 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (852 231 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 décembre 2020.

Les revenus d'intérêts étaient de 38 575 \$ au 31 décembre 2021 comparativement à 93 890 \$ au 31 décembre 2020.

La charge financière était de 18 212 \$ au 31 décembre 2021 comparativement à 17 701 \$ au 31 décembre 2020.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Les frais d'administration se sont élevés à 1 401 986 \$ et 1 313 696 \$ pour ces mêmes exercices. L'augmentation des frais d'administration de l'exercice 2021 comparativement à 2020 provient principalement de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions-employés.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 449 456 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 414 079 \$, les honoraires professionnels de 95 093 \$, le développement corporatif de 166 481 \$ et les relations aux investisseurs de 80 136 \$. 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 terminé le 31 décembre 2021, la Société n'a dévalué aucun actif minier.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts et autres revenus	Résultat net	Perte nette de base par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué
	\$	\$	\$	\$	
31-12-21	5 248	(205 979)	(0,00)	631 549	217 420 126
30-09-21	8 963	(40 190)	(0,00)	2 077 001	218 145 393
30-06-21	10 830	15 254	0,00	1 830 812	216 447 149
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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 6 817 097 \$ dont 6 326 943 \$ sur Benoist, 473 477 \$ sur Fenton et 307 477 \$ sur Mine Chimo. 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Aux 31 décembre 2021 et 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprenaient les éléments suivants :

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	6 092 383	0,20 %-0,60 %	11 822 829	0,20 %-1,85 %
2) Compte bancaire sans intérêt	108 403	-	1 448 377	-
Total	6 200 786		13 271 206	

Au 31 décembre 2021, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 2 592 066 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2022. 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 2022.

Au 31 décembre 2021, le fonds de roulement était de 5 407 384 \$ comparativement à 11 081 450 \$ au 31 décembre 2020.

Il s'agit d'une mesure financière non définie par les IFRS qui n'a pas de signification normalisée, il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure financière est définie comme état des actifs courants, moins les passifs courants, ce qui représente le fonds de roulement à la disposition de la Société à des fins administratives générales.

C'est une mesure couramment utilisée dans l'industrie.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2021, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 26 748 469 \$ comparativement à 19 258 870 \$ au 31 décembre 2020.

Au 31 décembre 2021, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 5 562 152 \$, de géophysique pour 409 939 \$, de géologie pour 335 833 \$, de géochimie pour 295 447 \$, d'ingénierie pour 144 959 \$ et de rémunération à base d'actions pour 121 454 \$. Ces frais sont diminués par la vente d'une option sur la propriété Wilson de 291 000 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés 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 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 2021, les droits miniers s'élevaient à 1 991 391 \$ comparativement à 1 291 391 \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation de 700 000 \$ correspond à l'acquisition de la propriété Fenton.

Passif

Le passif courant s'élevait à 1 065 137 \$ au 31 décembre 2021 comparativement à 3 298 802 \$ au 31 décembre 2020. La variation provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives de 2 126 270 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 3 405 657 \$ au 31 décembre 2021 comparativement à 2 339 568 \$ au 31 décembre 2020. Cette variation de 1 066 089 \$ provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2021, les capitaux propres s'élevaient à 28 750 634 \$ comparativement à 28 005 551 \$ au 31 décembre 2020. La variation provient principalement du résultat net de la période, de l'émission d'actions pour l'acquisition d'une propriété, de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions et de l'exercice d'options.

Émission d'actions le 13 avril 2021

Le 13 avril 2021, la Société a acquis de SOQUEM Inc. (« SOQUEM ») 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 ayant une juste valeur de 400 000 \$.

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

réserve de certaines exceptions. La propriété Cadillac Extension avait été radiée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Exercice d'options :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a émis 1 000 000 actions ordinaires à un prix de 0,125 \$ par action, pour un total de 125 000 \$ suite à des exercices d'options alors que la juste valeur de l'action ordinaire variait entre 0,27 \$ et 0,30 \$ par action au moment de l'exercice. 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.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos le 31 décembre 2021 et 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (856 522) et à (993 826 \$). Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (290 445 \$) et (852 231 \$) respectivement. Les principaux éléments affectant ces flux pour la période l'exercice clos le 31 décembre 2021 sont les impôts sur les résultats et impôts miniers différées de (1 060 181 \$) et la rémunération fondée sur des actions-employés de 414 079 \$. Pour la même période en 2019, les principaux élément affectant ces flux sont : les impôts sur les résultats et impôts miniers différées de (392 462 \$) et la rémunération fondée sur des actions-employés de 290 452 \$.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement de 87 839 \$ pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2021, étaient constitués principalement de l'exercice d'options de 125 000 \$. Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2019 les flux provenant des activités de financement de 8 971 936 \$ 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 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2021 étaient de (6 301 737 \$) comparativement à (2 377 071 \$) en 2020. Ces flux en 2021 étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un montant de (7 391 894 \$), de cession d'options sur propriétés de 210 000 \$ et de crédits d'impôt reçus de 882 997 \$. En 2020, ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de (3 123 670 \$), de cession d'autres actifs financiers courant de 111 486 \$ et de crédits d'impôt reçus de 637 143 \$.

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 2021, la Société disposait de 6 200 786 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les financements de la Société se font principalement sous la forme d'émissions

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 2021, un total de 2 261 431 actions a été émis, dont 1 261 431 actions ont été émises suite à l'acquisition d'une propriété et 1 000 000 actions ont été émises suite à des exercice d'options. 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 accréditif, et 2 475 000 actions ont été émises suite à des exercice d'options.

Au 31 décembre 2021, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclut dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 2 592 066 \$ comparativement à 9 364 626 \$ au 31 décembre 2020.

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 6 200 786 \$ 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
Entre le 15 avril et le 25 mai 2021	Exercice d'options	Actions ordinaires	125 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les frais généraux d'administration
13 avril	Acquisition d'une propriété	Actions ordinaires	400 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : acquisition d'une propriété
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 mai 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

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 l'exercice clos le 31 décembre 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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.

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 de l'emprunt qui vient 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 décembre	31 décembre
	2021	2020
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 200 786	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021

ne sont pas fondées sur des données observables. Les titres négociables de sociétés d'exploration minière cotées sont classés 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 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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

TITRES EN CIRCULATION AU 20 AVRIL 2022

Actions ordinaires en circulation	218 145 393
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,20 \$)	16 400 000
Total entièrement dilué	234 545 393

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

PERSPECTIVES 2022

Projets Mine Chimo et (East Cadillac en cours d'acquisition) (Budget 2022 : 6,0M \$)

Un programme de forage est en cours de préparation. Ces forages visent à accroître les ressources*³ de la propriété Mine Chimo ainsi que les ressources*³ du gîte Nordeau Ouest, situé sur la propriété East Cadillac à 450 m à l'est de la propriété Mine Chimo. Ces ressources combinées fourniront une flexibilité accrue pour renforcer davantage l'aspect économique du projet Mine Chimo., favorisant ainsi son développement et sa construction.

*³ : Les ressources sont présentées telles que décrites dans le rapport technique intitulé « [NI 43-101 Technical Report and Mineral Resource Estimate Update for the Chimo Mine Project, Québec, Canada, Christine Beausoleil, P. Geo. and Claude Savard, P. Geo., InnovExplo Inc., May 6, 2021](#) » ainsi que dans le rapport technique intitulé : « [2019 Technical Report & Mineral Resources Estimate : East Cadillac Gold Project, Val-d'Or, Québec, John Langton, P. Geo., Vincent Jourdain, P. Eng., MRB & Associates, April 30th 2019](#)»).

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 20 avril 2022.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances