

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

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 terminé le 31 décembre 2015 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 15 avril 2016, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2015 et 2014 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'évènements 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 évènements 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 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 sous le symbole ECR.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

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.

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2015

1. Financement totalisant 949 500 \$ dont 409 500 \$ via émission d'actions accréditives et 540 000 \$ par émission d'actions ordinaires ;
2. Réalisation de 280 km de levé géophysique et 190 km de coupe de lignes répartis sur les propriétés Benoist, Cadillac Extension et MacCormack ;
3. Forage de 1 457 m sur la propriété MacCormack ;
4. Transactions pour optimiser la valeur de projets :
 - ✓ Caducité de royauté pour la propriété Mine Chimo ;
 - ✓ Paiement d'actions pour la propriété Fenton ;
 - ✓ La tierce-partie a abandonné l'option sur Dollier ;
 - ✓ Abandon de titres miniers et radiations des dépenses associées.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

[PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION DE LA SOCIÉTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015](#)

Propriété Benoist (Gîte aurifère Pusticamica)

La réalisation de tests de laboratoire sur les propriétés physiques intrinsèques de la minéralisation a permis de sélectionner une méthode géophysique optimale pour cette propriété. Les essais de terrain ont permis de calibrer la technologie retenue afin d'en interpréter adéquatement les résultats pour rechercher [des gîtes aurifères similaires à Pusticamica](#).

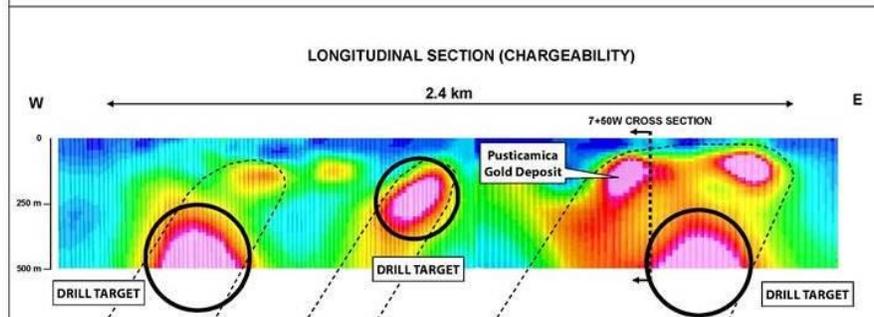
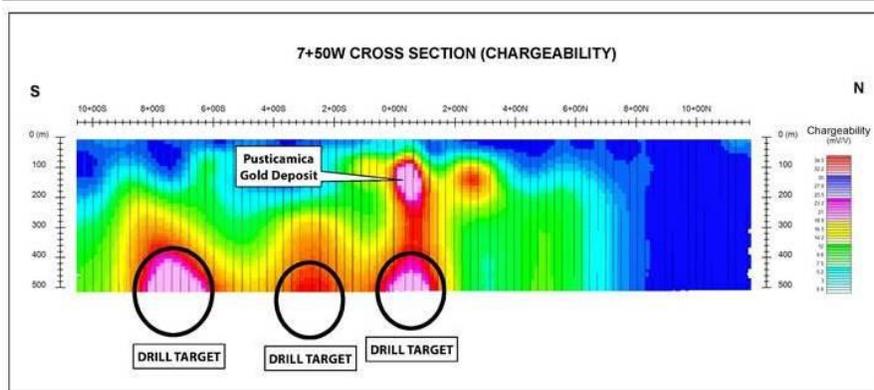
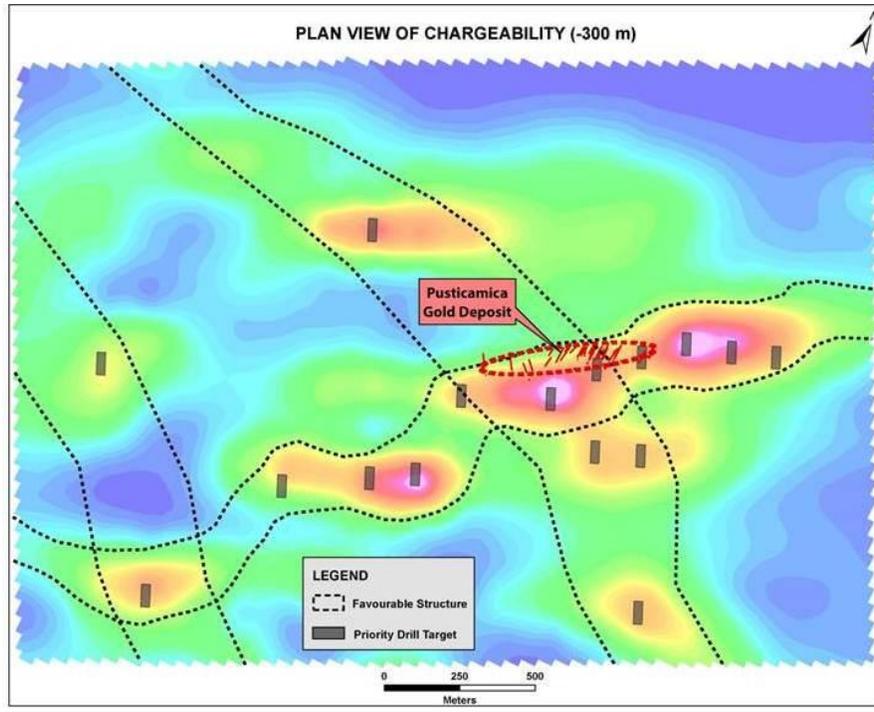
Un total de 50 km de coupe de lignes a permis de réaliser 42 km de levé OreVision et 42 km de levé magnétométrique qui ont généré 130 anomalies. Parmi celles-ci, 16 cibles de forage ont

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

été définies (Figure ci-dessous) dont 8 présentent une signature géophysique similaire au gîte aurifère Pusticamica. Un programme de 13 000 m de forage est prêt à être réalisé pour vérifier les cibles générées. La Société est à la recherche d'un partenaire pour financer les travaux.



RESSOURCES CARTIER INC.

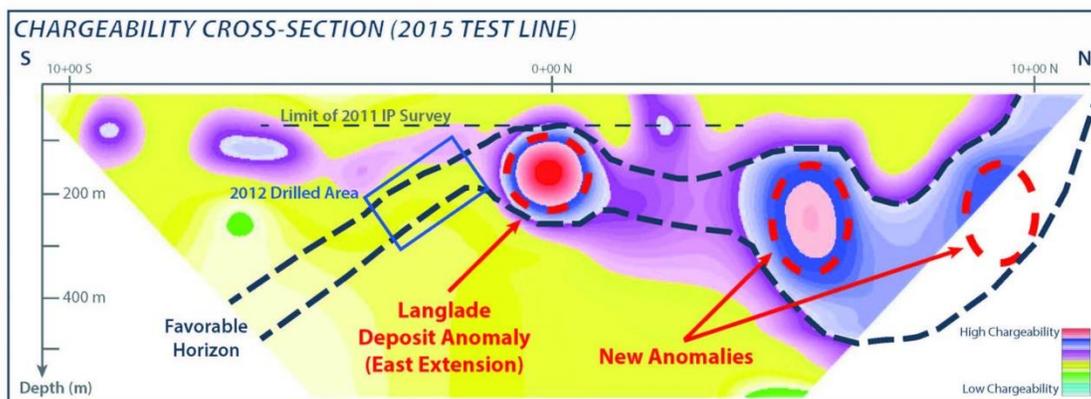
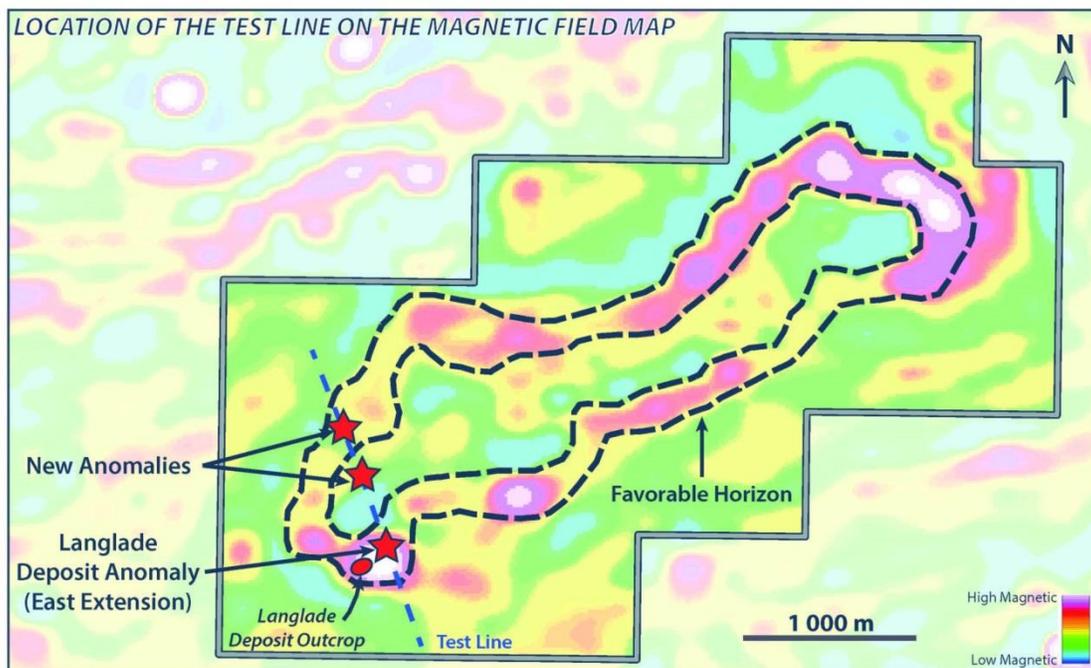
Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Propriété Cadillac Extension (Gîte de métaux de base Langlade)

La réalisation de tests de laboratoire sur les propriétés physiques intrinsèques de la minéralisation a permis de sélectionner une méthode géophysique optimale pour cette propriété. Les essais de terrain ont permis de calibrer la technologie retenue afin d'en interpréter adéquatement les résultats pour rechercher [des gîtes de métaux de base similaires à Langlade](#). Les travaux décrits ci-dessus ont permis de préciser la géométrie et la position de l'horizon favorable pouvant contenir des gisements. Ces résultats ont également permis de détecter trois anomalies, apparentées à la présence de sulfures, dont l'une est située dans l'extension Est du gîte Langlade (Figure ci-dessous).

Un total de 92 km de coupe de lignes a permis de réaliser 82 km de levé OreVision et 41 km de levé magnétométrique. En date du 31 décembre 2015, les données des levés sont en cours de modélisation et d'interprétation.



RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

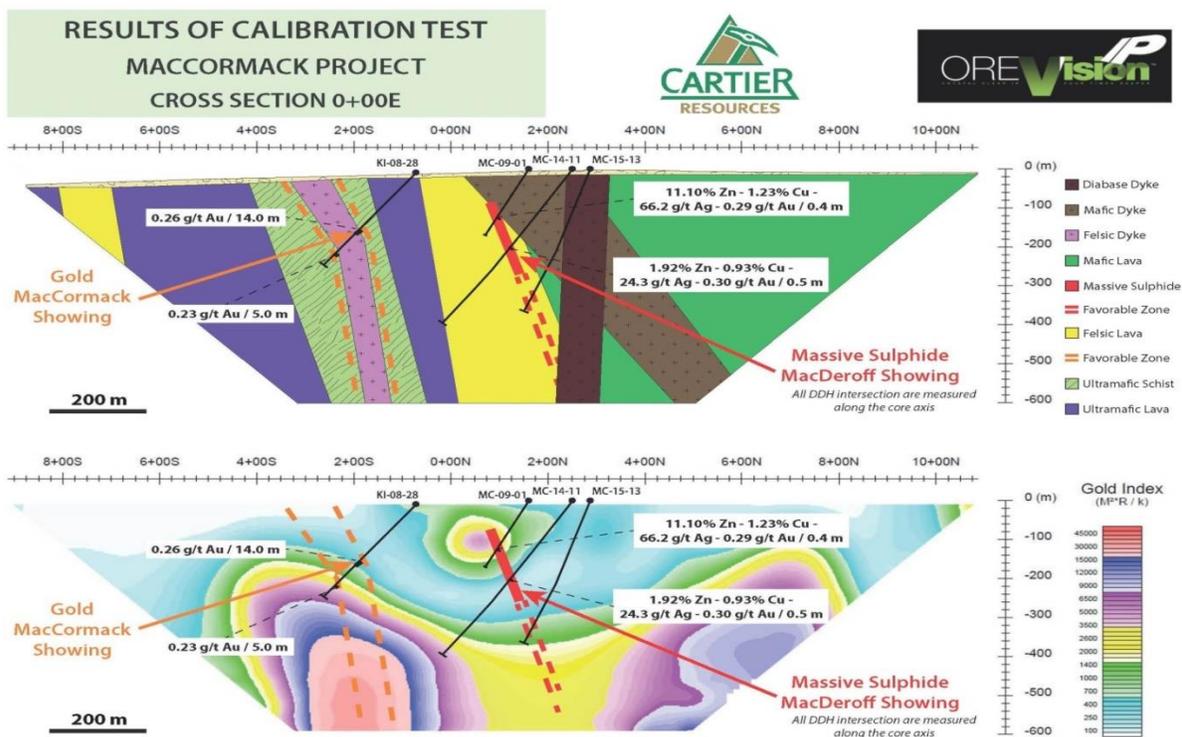
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Propriété MacCormack (Zone de sulfures massifs et Zone aurifère)

Une campagne de 4 forages, totalisant 1 457 m, a été réalisée en début d'année. Les forages qui ciblaient la continuité, à 270 m de profondeur, de la zone de sulfures massifs ont recoupé le contact favorable à l'accumulation des sulfures mais ceux-ci étaient absents. Par contre, la présence de marqueurs i) d'accalmie volcanique tels que l'exhalite et le graphite ainsi que ii) d'altération en séricite et en chlorite de la roche sous-jacente témoignent de l'activité hydrothermale responsable de l'accumulation des amas de sulfures massifs dans ce secteur potentiel. Les levés géophysiques discutés ci-dessous investiguent actuellement le potentiel du contact favorable.

La réalisation de tests de laboratoire sur les propriétés physiques intrinsèques de la minéralisation a permis de sélectionner une méthode géophysique optimale pour cette propriété. Les essais de terrain ont permis de calibrer la technologie retenue afin d'en interpréter adéquatement les résultats pour rechercher des zones de sulfures massifs et des zones aurifères similaire à celles présentes sur la propriété. Les travaux décrits ci-dessus ont permis de préciser la géométrie et la position des deux types de zones minéralisées (Figure ci-dessous).

Un total de 48 km de coupe de lignes a permis de réaliser 44 km de levé OreVision et 29 km de levé magnétométrique. Un levé de type InfiniTEM II de 2,4 km a également permis de repérer la zone de sulfures massifs. En date du 31 décembre 2015, les levés géophysiques sont en cours de réalisation sur le terrain.



RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Propriété Mine Chimo

Le mandat octroyé à la firme d'avocats Fasken Martineau DuMoulin a permis de confirmer que la royauté de 2 % NSR de Chimo Gold Mines Ltd était maintenant caduque.

Propriété Fenton

Un transfert de 50 000 actions ordinaires de la Société a été effectué au nom de SOQUEM INC. en guise de paiement annuel durant la phase d'atteinte de l'option visant à acquérir 50 % des intérêts de la propriété.

Propriété Dollier

Le partenaire Sphinx a dû abandonner son option d'acquisition au courant de l'année. Cartier conserve donc 100 % de la propriété Dollier.

ABANDON DE DROITS DE PROPRIÉTÉ ET RADIATION DE DEPENSES ASSOCIEES

La révision annuelle de chacun des titres miniers de la Société a été effectuée en vue d'abandonner ceux possédant le plus faible potentiel de découverte qui soutirent inutilement des crédits de renouvellement aux autres claims. L'exercice 2015 a permis d'abandonner 170 titres miniers et de radier les dépenses associées pour un total de 1 871 482 \$ dont 1 447 328 \$ en frais d'exploration.

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Les renseignements de nature scientifique et/ou technique présents dans le rapport de gestion ont été révisés et approuvés par M. Gaétan Lavallière, P. Geo., Vice-Président. M. Lavallière est une personne qualifiée telle que définie par la Norme canadienne 43-101.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Frais d'exploration reportés

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	8 699 798	8 606 826
Additions de l'exercice		
Géologie	579 981	180 992
Forage	136 899	499 508
Frais de bureau de l'exploration	10 497	15 245
Arpentage et chemins d'accès	75 119	75 120
Location et entretien carothèque	43 287	44 798
Droits, taxes et permis	12 645	29 045
Amortissement des équipements d'exploration	20 903	19 920
Rémunération fondée sur des actions-employés	28 830	27 317
	908 161	891 945
Disposition de frais d'exploration reportés	-	(66 607)
Radiation de frais d'exploration reportés	(1 447 328)	(775 475)
Crédits d'impôt à payer (recevoir)	(29 407)	43 109
Investissements nets de l'exercice	(568 574)	92 972
Solde à la fin de l'exercice	8 131 224	8 699 798

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack		Dollier		Mine Chimo		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option	50 %	
Propriétés minières													
		\$		\$		\$		\$		\$		\$	\$
	Solde au 31 décembre 2014	497 848	17 567	261 616	10 200	622 723	5 121	1 415 075			5 000	5 000	5 000
	Addition	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Disposition	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Radiation	(245 092)	(17 567)	(154 592)	(6 903)	-	-	-	-	-	-	-	(424 154)
	Solde au 31 décembre 2015	252 756	-	107 024	3 297	622 723	10 121	995 921			10 121	-	995 921

Frais d'exploration reportés

	Solde au 31 décembre 2014	3 234 594	1 009 599	197 240	1 661 311	2 140 634	456 420	8 699 798
Addition								
Géologie	177 717	9 558	25 859	237 860	124 564	4 423	579 981	
Forage	120 408	695	3 901	2 359	9 536	-	136 899	
Frais de bureau de l'exploration	4 910	-	1 516	1 017	3 054	-	10 497	
Arpentage et chemins d'accès	2 753	-	-	49 925	22 441	-	75 119	
Location et entretien carothèque	20 508	-	6 264	3 698	12 817	-	43 287	
Droits, taxes et permis	4 356	1 808	878	1 568	3 622	413	12 645	
Amortissement des équipements d'exploration	8 187	-	3 170	1 742	7 804	-	20 903	
Rémunération à base d'actions	13 262	-	4 325	2 883	8 360	-	28 830	
Total frais d'exploration reportés	352 101	12 061	45 913	301 052	192 198	4 836	908 161	
Radiation frais d'exploration reportés	(340 628)	(1 021 015)	(18 567)	(67 118)	-	-	(1 447 328)	
	11 473	(1 008 954)	27 346	233 934	192 198	4 836	(539 167)	
Crédits d'impôts	(7 859)	(645)	(4 319)	(6 234)	(10 185)	(165)	(29 407)	
Dépenses nettes de l'exercice	3 614	(1 009 599)	23 027	227 700	182 013	4 671	(568 574)	
Total frais d'exploration reportés au 31 décembre 2015	3 238 208	-	220 267	1 889 011	2 322 647	461 091	8 131 224	
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2015	3 490 964	-	327 291	1 892 308	2 945 370	471 212	9 127 145	

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES CHOISIES

	Exercice terminé le 31 décembre 2015 \$	Exercice terminé le 31 décembre 2014 \$
Revenus de services contractuels, de gestion et d'intérêts	112 411	102 148
Résultat net de l'exercice	(2 037 757)	(1 427 049)
Résultat net de base par action	(0,03)	(0,02)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	76 265 247	67 181 770

	État de la situation financière 31 décembre 2015 \$	État de la situation financière 31 décembre 2014 \$ (retraité)	État de la situation financière 1er janvier 2014 \$ (retraité)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	836 930	857 196	1573 320
Fonds réservés à l'exploration	75 225	537 222	569 784
Immobilisations corporelles	24 108	52 177	73 366
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	9 127 145	10 114 873	9 988 164
Total de l'actif	10 151 219	11 713 649	12 447 599
Passifs courants	216 562	283 658	393 903
Impôts miniers différés	1 812 703	2 163 697	2 166 959
Capitaux propres	8 121 954	9 266 294	9 886 737

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Société a enregistré un résultat net de (2 037 757 \$) ou (0,03 \$) par action comparativement à un résultat net de (1 427 049 \$) ou (0,02 \$) par action au 31 décembre 2014.

Les revenus de services contractuels, de gestion et d'intérêts étaient de 112 411 \$ et 102 148 \$ pour les exercices terminés respectivement les 31 décembre 2015 et 2014.

Les frais d'administration se sont élevés à 803 491 \$ et 867 586 \$ pour ces mêmes exercices. La diminution des frais d'administration de l'exercice 2015 comparativement à 2014 provient

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

principalement de la réduction des frais de consultants puisque M. Laliberté a été remplacé par la comptable actuellement en place, qui agit maintenant comme chef des finances par intérim depuis son départ en mai 2015.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 383 661 \$, les frais liés aux consultants de 46 976 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 86 431 \$, les honoraires professionnels de 94 651 \$ et les frais liés au développement des affaires de 58 348 \$. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, les frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 330 678 \$, les frais liés aux consultants de 99 592 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 97 349 \$, les honoraires professionnels de 76 336 \$ et les frais liés au développement des affaires de 67 026 \$.

Au cours de l'exercice de 2015, la Société a radié des actifs d'exploration de 424 154 \$ et de frais d'exploration reportés de 1 447 328 \$ comparativement à la radiation d'actifs d'exploration de 41 370 \$ et de frais d'exploration reportés de 775 475 \$ au cours de 2014.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Résultat net	Perte nette de base par action	Actifs d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
31-12-15	29 928	(956 235)	(0,02)	309 033	79 935 578
30-09-15	25 886	(662 612)	(0,01)	238 160	77 704 055
30-06-15	30 124	(248 900)	(0,00)	77 179	75 115 905
31-03-15	26 473	(170 010)	(0,00)	283 789	72 204 684
31-12-14	66 959	(607 080)	(0,02)	145 434	69 380 143
30-09-14	27 502	(287 780)	(0,00)	138 989	69 325 795
30-06-14	2 945	(207 786)	(0,00)	120 045	65 273 883
31-03-14	4 742	(244 403)	(0,00)	487 477	64 671 962

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 décembre 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluent de l'encaisse dans un compte à intérêts et un compte bancaire sans intérêt. Au 31 décembre 2014, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluaient des acceptations bancaires et de l'encaisse dans un compte à intérêts et un compte bancaire sans intérêt. Les deux exercices se détaillent comme suit :

	31 décembre 2015			31 décembre 2014		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Acceptation bancaire	-	-	-	402 214	0,830%	2015-02-23
2) Acceptation bancaire	-	-	-	151 627	0,848%	2015-03-09
3) Compte à intérêts	792 614	0,75%	-	530 692	1,200%	-
4) Compte bancaire sans intérêt	119 541	-	-	309 885	-	-
Total	912 155			1 394 418		

Du montant total de 912 155 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2015, il y avait un montant réservé à l'exploration de 75 225 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2016. Du montant total de 1 394 418 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2014, il y avait un montant réservé à l'exploration de 537 222 \$. Ces fonds ont été investis en exploration au cours de l'année 2015.

Le fonds de roulement était de 783 404 \$ comparativement à 1 262 941 \$ pour les mêmes dates.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 24 108 \$ au 31 décembre 2015, comparativement à 52 177 \$ au 31 décembre 2014.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2015, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 9 127 145 \$ comparativement à 10 114 873 \$ au 31 décembre 2014.

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, une partie des projets de MacCormack, Mine Chimo et Cadillac a été abandonnée, représentant 170 titres miniers. Par conséquent, les portions de propriétés pour ces droits miniers ainsi que les frais d'exploration qui s'y rattachent ont été radiés pour des montants respectifs de 424 154 \$ et de 1 447 328 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

Au 31 décembre 2015, les droits miniers s'élevaient à 995 921 \$ comparativement à 1 415 075 \$ au 31 décembre 2014. La diminution résulte principalement de la radiation d'actifs d'exploration de 424 154 \$.

Au 31 décembre 2015, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 131 224 \$ comparativement à 8 699 798 \$ au 31 décembre 2014.

Au cours de l'exercice 2015, les frais d'exploration engagés avant crédits d'impôts étaient de 908 161 \$ comparativement à 891 945 \$ pour l'exercice 2014. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 136 899 \$ et de géologie pour 579 981 \$. Au cours de l'exercice 2014, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 499 508 \$ et de géologie pour 180 992 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 216 562 \$ au 31 décembre 2015 comparativement à 283 658 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient de la diminution du passif lié aux actions accréditatives de 128 775 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 1 812 703 \$ au 31 décembre 2015 comparativement à 2 163 697 \$ au 31 décembre 2014. Cette variation de 350 994 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs et de la radiation de la propriété Dollier.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2015, les capitaux propres s'élevaient à 8 121 954 \$ comparativement à 9 266 294 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient principalement du résultat net de la perte de l'exercice d'un montant de 2 037 757 \$, du maintien de l'entente avec SOQUEM inc., ainsi que des financements complétés en mars, avril, juin, juillet, août et octobre pour un montant total 949 500 \$ avant frais d'émission. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la variation provenait principalement du résultat net de la perte de l'exercice d'un montant de 1 427 049 \$, du maintien de l'entente avec SOQUEM inc. et le rachat d'une redevance de 1 % sur le produit net de fonderie (NSR) sur la propriété Benoit d'une valeur totale de 82 750 \$ ainsi que des financements complétés en juin et décembre 2014 pour un montant total 875 760 \$ avant frais d'émission.

Le 22 octobre 2015, la Société a complété un placement privé, de type accréditif, réalisé auprès d'investisseurs qualifiés, consistant en 205 unités pour un montant de 266 500 \$. Pour ce placement privé accréditif, chaque unité, au prix de 1 300 \$, est composée de 10 000 actions ordinaires accréditatives. Par conséquent, la Société a émis un total 2 050 000 actions accréditatives au prix de 0,13 \$ pour un produit brut total de 266 500 \$. Des frais d'émission de 6 379 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 7 août 2015, la Société a complété un placement privé, de type accréditif, réalisé auprès d'investisseurs qualifiés, consistant en 110 unités pour un montant de 143 000 \$. Pour ce placement privé accréditif, chaque unité, au prix de 1 300 \$, est composée de 10 000 actions ordinaires accréditatives. Par conséquent, la Société a émis un total 1 100 000 actions

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

accréditives au prix de 0,13 \$ pour un produit brut total de 143 000 \$. Deux initiés ont participé au financement pour un total de 120 000 actions (15 600\$). Des frais d'émission de 2 850 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 16 juillet 2015, la Société a complété un placement privé totalisant 125 000 \$ avec Capital Croissance PME II S.E.C. et le Fonds régionaux de solidarité FTQ, S.E.C. Au total, la Société a émis 1 250 000 unités (les « Unités ») au prix de 0,10 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 1 250 000 actions ordinaires et 1 250 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 48 375 \$. Des frais d'émission de 7 742 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 12 juin 2015, la Société a complété un placement privé totalisant 100 000 \$ avec SIDEX, s.e.c. Au total, la Société a émis 1 000 000 d'unités au prix de 0,10 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 1 000 000 actions ordinaires et 1 000 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 34 600 \$. Des frais d'émission de 5 992 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 7 avril 2015, la Société a complété un placement privé totalisant 140 000 \$ avec des investisseurs qualifiés, d'administrateurs, de dirigeants et d'autres investisseurs. Au total, la Société a émis 1 400 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 1 400 000 actions ordinaires et 1 400 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 51 380 \$. Des frais d'émission de 3 072 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 13 mars 2015, la Société a complété un placement privé totalisant 75 000 \$ avec SODÉMEX II s.e.c. Au total, la Société a émis 750 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 750 000 actions ordinaires et 750 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 28 875 \$. Des frais d'émission de 4 448 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 11 mars 2015, la Société a complété un placement privé totalisant 100 000 \$ avec SIDEX, s.e.c. Au total, la Société a émis 1 000 000 d'unités au prix de 0,10 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 1 000 000 actions ordinaires et 1 000 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 38 500 \$. Des frais d'émission de 7 611 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 607 132 \$ comparativement à 801 628 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014. Les flux étaient constitués du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit (2 669 526 \$) et (1 664 137 \$) respectivement. L'impact de la perte de l'année 2015 est réduit par la rémunération fondée sur des actions de 86 431 \$ et la radiation d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un total de 1 871 482 \$ comparativement à 816 844 \$ pour les mêmes éléments de l'exercice terminé le 31 décembre 2014.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour l'exercice financier de 2015 étaient de 908 138 \$ comparativement à 859 558 \$ pour celui de 2014. Au cours de l'année 2015, les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés de 949 500 \$ moins des frais d'émission totalisant 41 362 \$. Pour l'année 2014, les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés de 875 760 \$ moins des frais d'émission totalisant 16 202 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2015 étaient de 783 269 \$ comparativement à 806 616 \$ en 2014. Ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de 912 155 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Le financement de la Société se fait principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, un total de 8 600 000 actions ont été émises suite à l'entente avec SOQUEM inc. et de sept financements privés. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, un total de 7 160 500 actions ont été émises suite à l'entente avec SOQUEM inc. et le rachat d'une redevance de 1 % sur le produit net de fonderie (NSR) sur la propriété Benoist et de trois financements privés.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 75 225 \$ au 31 décembre 2015 comparativement à 537 222 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient des financements accréditifs de 143 000 \$ et 266 500 \$ complétés respectivement en août et octobre 2015, comparativement à des financements accréditifs de 530 000 \$ et 250 000 \$ complétés respectivement en juin et décembre 2014.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

RISQUES ET INCERTITUDES

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

(a) Risques liés au financement

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

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

(b) Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

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

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

(c) Permis et licences

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

(d) Risques environnementaux

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

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

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 2015, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 15 AVRIL 2016:

Actions ordinaires en circulation	80 475 795
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18\$)	7 070 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	6 198 000
Total entièrement dilué	93 743 795

Enregistrement de la baisse de valeur des actifs disponibles à la vente

Compte tenu de la baisse constante de la juste valeur unitaire des actions de sociétés publiques depuis leur acquisition, la Société a déterminé au cours du quatrième trimestre 2015 qu'elle devait procéder à l'enregistrement à l'état des résultats des variations de juste valeur d'actifs financiers disponible à la vente acquis au cours de l'année 2011. Tel que requis par IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, lorsqu'une tel situation survient, la Société doit comptabiliser la perte de valeur en résultat net et non en résultat global ce qui

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

n'avait pas été fait dans les états financiers aux 31 décembre 2013 et 2014. Par conséquent, la Société a procédé au retraitement rétrospectif des données comparatives de la manière suivante dans les présents états financiers.

Cette modification n'a aucune incidence sur l'actif et le passif et sur le total des capitaux propres de la Société des années antérieures et de l'année courante.

Le détail de l'enregistrement de la baisse de valeur des actifs disponibles à la vente se retrouve à la note 18 des états financiers annuels audités des 31 décembre 2015 et 2014.

PERSPECTIVES

Au début de l'année 2016, les données modélisées des levés géophysiques réalisés sur les propriétés Cadillac Extension et MacCormack seront interprétées afin d'élaborer de robustes programmes de forages comme pour le projet Benoist.

La Société poursuivra ses discussions en vue de conclure une ou plusieurs acquisition(s) de propriétés qui seront travaillées pour y générer de robustes cibles de forage.

Les efforts déployés pour trouver des partenaires d'affaires se poursuivront afin de réaliser les nombreux programmes de forages en attente.

Des travaux de prospection et de décapage sont prévus dès le printemps sur la propriété Cadillac Extension pour optimiser la priorisation des cibles de forage générées par les levés géophysiques de 2015.

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 15 avril 2016.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances par intérim