

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

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 2014 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 16 avril 2015, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés des 31 décembre 2014 et 2013 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](http://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 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 2014

---

### **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 2014**

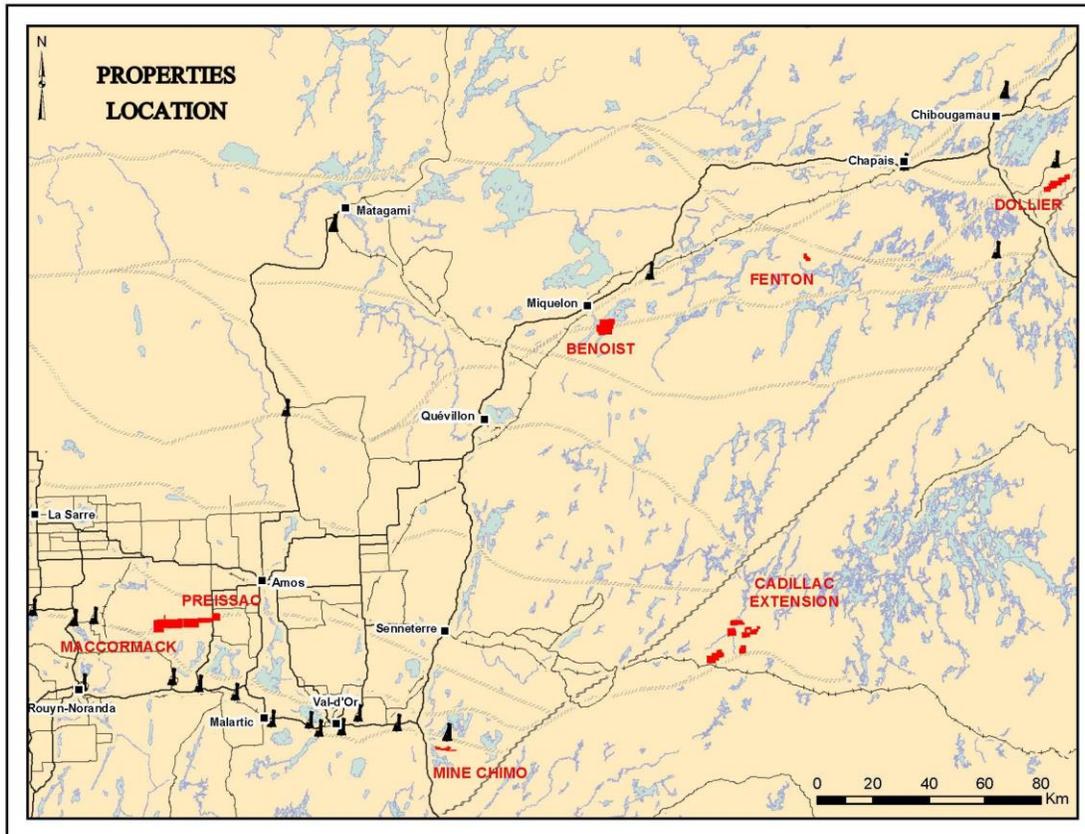
1. Financement totalisant 875 760 \$ répartis comme suit : 780 000 \$ par l'émission d'actions accréditatives et 95 760 \$ par l'émission d'actions ordinaires.
2. Forage de 7 512 m sur trois propriétés de la Société :
  - ✓ 3 064 mètres sur la propriété Benoist ;
  - ✓ 978 mètres sur la propriété MacCormack ;
  - ✓ 3 470 mètres sur la propriété Dollier.
3. Transactions légales d'optimisation pour les projets suivants :
  - ✓ Octroi d'une option pour acquérir jusqu'à concurrence de 100 % de la propriété Dollier à Ressources Sphinx;
  - ✓ Achat de la royauté de Ressources Murgor pour la propriété Benoist ;
  - ✓ Amendement de la convention d'option du projet Fenton.
4. Vente de deux propriétés et radiations des dépenses associées :
  - ✓ Vente de la propriété Diego à Standard Graphite Corp. ;
  - ✓ Vente de la propriété La Pause à Sunset Cove Mining.

# RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION



**PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION DE LA SOCIÉTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2014**

### Propriété Benoist

Au cours du premier trimestre de 2014, une campagne de cinq forages totalisant 3 064 m a confirmé la continuité de la minéralisation aurifère entre 250 m et 650 m de profondeur sous le [gîte aurifère Pusticamica](#). Les cinq forages réalisés ont tous recoupé la zone altérée et minéralisée en sulfures sur une longueur totale et cumulative de 313 m. Les meilleurs résultats obtenus sont respectivement présentés et localisés dans le tableau et sur la figure ci-dessous.

FORAGES	MEILLEURS RÉSULTATS OBTENUS
PU-14-09	10,3 g/t Au / 5,0 m inclus dans 2,4 g/t Au / 53,0 m
PU-14-11C	7,4 g/t Au / 1,0 m inclus dans 2,5 g/t Au / 4,0 m inclus dans 0,5 g/t Au / 89,0 m
PU-14-12	5,6 g/t Au / 2,0 m inclus dans 3,2 g/t Au / 4,0 m inclus dans 0,5 g/t Au / 79,0 m
PU-14-13	7,2 g/t Au / 1,0 m inclus dans 0,5 g/t Au / 60,0 m

**RESSOURCES CARTIER INC.**

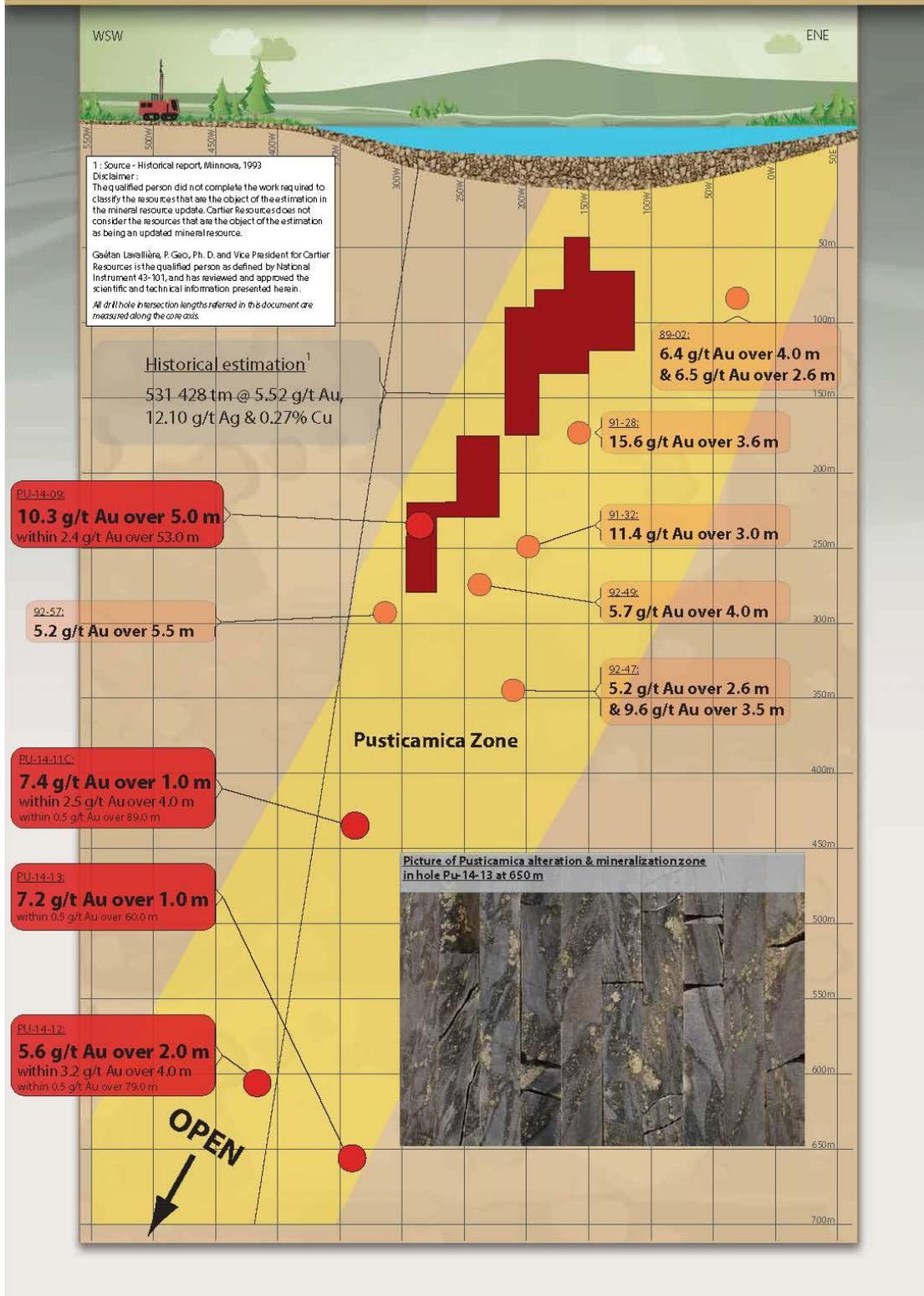
Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014



# Benoist Project

## Longitudinal Section



# RESSOURCES CARTIER INC.

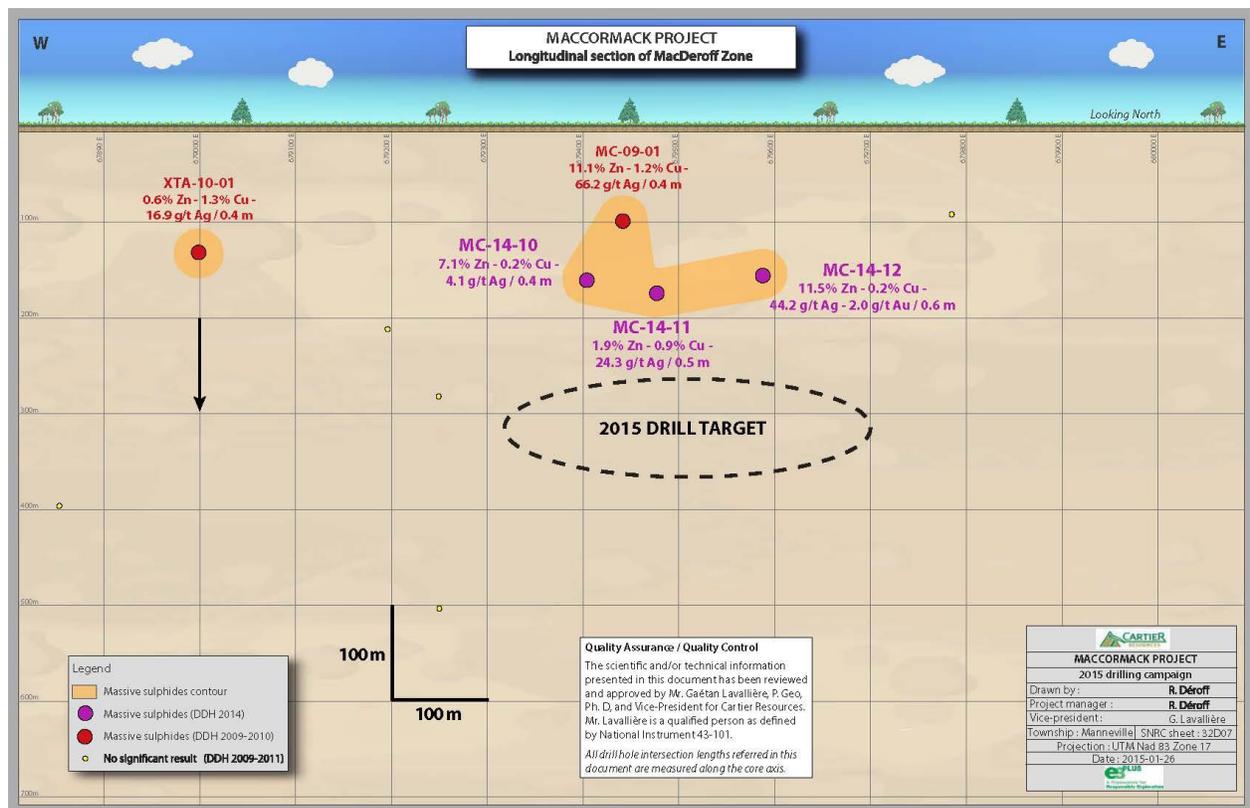
Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

Tous les forages réalisés ont recoupé la zone aurifère Pusticamica qui présente des caractéristiques (minéralisation, altération et texture) typiques d'un système minéralisé d'importance. Ces résultats ont justifié en avril 2014 le [rachat de la royauté](#) de 1% NSR détenue par Ressources Murgor Inc. couvrant 73 titres miniers de la propriété pour une valeur en action de 75 000 \$.

## Propriété MacCormack

Au cours du troisième trimestre de 2014, une campagne de trois forages totalisant 978 m a confirmé la continuité latérale et en profondeur de la [minéralisation de sulfures massifs](#), intersectée en forage en 2009 par la Société. Les trois forages effectués ont tous intersecté des sulfures massifs qui définissent une zone potentielle de 180 m d'extension latérale orientée est-ouest à 180 m de profondeur. Les meilleurs résultats obtenus sont respectivement localisés et présentés sur la figure et dans le tableau ci-dessous.



## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

MEILLEURS RÉSULTATS OBTENUS							
Forage	De (m)	A (m)	Longueur (m)	Zn (%)	Cu (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)
MC-14-10	211,4	211,8	0,4	7,1	0,2	4,1	0,1
MC-14-11	233,8	234,3	0,5	1,9	0,9	24,3	0,3
MC-14-12	215,4	216,0	0,6	11,5	0,2	44,2	2,0

Les accumulations de sulfures massifs sont situées au contact entre deux types de laves rhyolitiques qui sont fortement altérées en chlorite et en séricite. Les caractéristiques géologiques, géochimiques et géophysiques de l'environnement de ces sulfures massifs révèlent une continuité du contact favorable sur une distance de 3 km à l'intérieur de la propriété.

### Propriété Dollier

Au cours du troisième trimestre, la Société a octroyé une [option d'acquisition](#) pour 100% des intérêts de la propriété à Sphinx Ressources. Initialement, Sphinx a une première option d'acquies un intérêt indivis de 50% en contrepartie de : i) l'émission de 600 000 actions ordinaires de Sphinx, et ii) des dépenses d'exploration pour un montant totalisant 1 800 000 \$ sur le projet sur une période de trois ans comme suit :

Période se terminant	Dépenses d'exploration	Actions ordinaires
31 décembre 2014	400 000 \$ <sup>(1)</sup>	150 000 actions de Sphinx
31 décembre 2015	700 000 \$	200 000 actions de Sphinx
31 décembre 2016	700 000 \$	250 000 actions de Sphinx
<b>Total</b>	<b>1 800 000 \$</b>	<b>600 000 actions de Sphinx</b>

<sup>(1)</sup> Engagement ferme complété au 31 décembre 2014

Suite à l'exercice de la première option, Sphinx aura une seconde option d'acquies un intérêt additionnel indivis de 25% dans le projet sur la base qu'en contrepartie de chaque tranche d'intérêt additionnel de 1%, Sphinx paiera 50 000 \$ au comptant à la Société et investira 250 000 \$ en dépenses d'exploration sur une période de cinq ans.

Suite à l'exercice de la seconde option, Sphinx aura une troisième option d'acquies un intérêt additionnel indivis de 25% dans le projet sur la base qu'en contrepartie de chaque tranche d'intérêt additionnel de 1%, Sphinx paiera 100 000 \$ à la Société et investira 500 000 \$ en dépenses d'exploration sur une période de cinq ans.

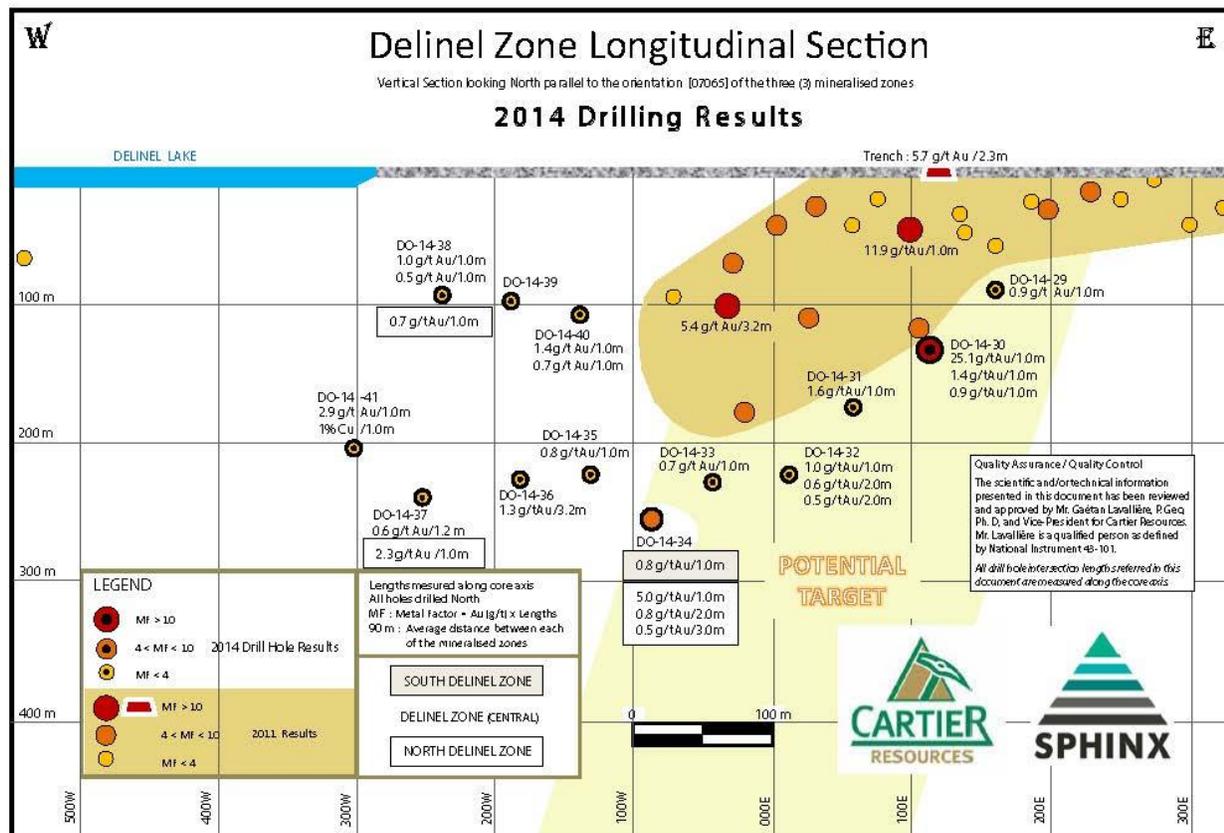
# RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

Si les termes et conditions sont rencontrés, permettant de lever les trois options, la Société conservera une royauté de 2% NSR rachetable sous certaines conditions.

Au cours du troisième trimestre, une campagne de treize forages totalisant 3 470 m a exploré l'extension latérale ouest ainsi que l'extension en profondeur du [gîte aurifère Dollier](#) (Zone Delinel) et de deux autres zones minéralisées subparallèles (Zone Delinel Nord et Zone Delinel Sud). Un total de 29 zones minéralisées en sulfures a été recoupé sur une longueur totale et cumulative de 234 m. Les résultats sont présentés et localisés sur la figure ci-dessous.



Un volume de roche mesurant 600 m x 250 m x 150 m a été foré à ce jour en périphérie du gîte Dollier. Ce volume de roche, hôte de trois zones minéralisées constituées de sulfures disséminés à massifs, est associé à des concentrations aurifères. Les résultats indiquent une extension de la minéralisation enrichie en or selon une plongée dirigée vers le sud-ouest.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

### Propriété Mine Chimo

Au cours des deux premiers trimestres de l'année, la Société a compilé, interprété et modélisé les données historiques<sup>(1)</sup> de la mine d'or Chimo, qui est actuellement fermée. Ces travaux ont mené à la découverte de trois secteurs à fort potentiel, soit les [secteurs Nord, Central et Sud](#).

Le **Secteur Nord** est constitué de six structures hôtes de zones non-exploitées ayant des concentrations de valeurs aurifères à connotation économique qui offrent un potentiel pour de nouvelles découvertes. Les résultats de forages d'exploration révèlent des teneurs telles que 44,7 g/t Au sur 1,3 m et 16,4 g/t Au sur 3,6 m sur une nouvelle structure aurifère nommée Zone 4B ainsi que 16,7 g/t Au sur 2,2 m également situé sur une nouvelle structure aurifère nommée Zone 4.

Les portions de zones non-exploitées, situées en périphérie des zones 4B, 3, 2, 1B et 1A, rapportent des intervalles minéralisés de forage ayant titré 29,4 g/t Au sur 6,8 m, 58,5 g/t Au sur 2,0 m, 22,6 g/t Au sur 2,4 m, 6,0 g/t Au sur 8,6 m et 6,2 g/t Au sur 5,9 m. Les nouvelles structures aurifères ainsi que les extensions des volumes de minéralisation aurifère non-exploités ont peu ou pas été testés par forage.

Le **Secteur Central** révèle : i) que la minéralisation se poursuit avec des concentrations de valeurs aurifères à connotation économique sous les deux zones principales de la mine, ii) que le sommet d'une troisième zone se développe au même endroit et iii) que deux nouvelles zones aurifères offrent un potentiel de découverte d'intérêt, situées près de la surface. Les résultats de forages rapportent respectivement des valeurs telles que 10,9 g/t Au sur 3,3 m, 7,3 g/t Au sur 6,8 m, 8,1 g/t Au sur 6,8 m et 6,6 g/t Au sur 11,2 m situées sous les zones principales 5M et 5B.

Des valeurs telles que 17,6 g/t Au sur 6,2 m et 6,2 g/t Au sur 3,3 m composent la Zone 5M2 qui prend naissance en profondeur. Les deux nouvelles zones (5N1 et extension Est de 5M) qui sont constituées de valeurs telles que 5,8 g/t Au sur 4,0 m et 3,3 g/t Au sur 11,1 m sont situées le long des structures majeures du gisement et offrent un potentiel de découverte près de la surface.

Le **Secteur Sud** révèle : i) deux nouvelles zones aurifères, ii) la présence de nombreuses zones minéralisées et iii) que plusieurs des caractéristiques du Secteur Central se retrouvent dans le Secteur Sud. Les résultats de forages rapportent, sous les zones non exploitées, des concentrations de valeurs aurifères à connotation économique telles que 15,5 g/t Au sur 3,3 m (Zone 6) et 11,2 g/t Au sur 3,5 m (Zone 6B).

Les deux nouvelles zones aurifères, définies par quelques forages, présentent également des intersections tels que 6,0 g/t Au sur 13,0 m (Zone 6N1) et 7,5 g/t Au sur 5,2 m (Zone 6P2). La découverte de la Zone 6 a été réalisée en 1986. Cependant, le suivi d'exploration ainsi que l'exploitation n'ont été effectués qu'en 1995 soit, deux ans avant la fermeture de la mine. À ce jour, il y a eu peu de forage d'exploration réalisé dans ce secteur. Le potentiel de ce secteur de

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

la propriété est indiquée par la présence de plusieurs des caractéristiques des zones aurifères du Secteur Central (quartz enfumé, or natif, graphite et orientation des réseaux de structures).

Ces résultats de compilation, d'interprétation et de modélisation des données historiques<sup>(1)</sup> du projet ont permis de compléter la planification d'un programme de travaux. Ce programme comprend i) l'évaluation des zones minéralisées non-exploitées pour une douzaine de zones aurifères, ii) la délimitation des extensions de dix-huit zones aurifères en plus de iii) l'exploration d'une dizaine de cibles à bon potentiel de découverte de nouvelles zones aurifères. Le programme tient compte de la profondeur ainsi que de la distance séparant les différentes zones aurifères ; le tout se situant à l'intérieur d'un volume de roche d'un km<sup>3</sup> qui serait accessible par le puits existant lorsque remis en fonction, c'est-à-dire après installation des infrastructures de surface et le dénoyage du puits.

<sup>(1)</sup> *Les données du projet Mine Chimo ont été produites par Chimo Gold Mines Ltd, Société Minière Louvem Inc. et Cambior Inc. et celles-ci ont été soumises au QA/QC de ces entreprises. Le processus QA/QC de la Société se limite au traitement, à l'interprétation et à la modélisation des données. Il est fortement suggéré au lecteur, lors de la lecture du texte ci-dessus, de visualiser les sections longitudinales de chacune des zones aurifères mentionnées. Les sections longitudinales de chacune des zones aurifères du projet Mine Chimo sont présentées sur le site [Web de la Société](#).*

### Propriété Fenton

La [convention d'option et de coentreprise](#) a été amendée le 9 septembre 2014 prolongeant les termes de l'entente de trois ans soit jusqu'en mars 2018. La propriété visée par la convention modifiée comprend quinze titres miniers qui couvrent le gîte aurifère Fenton et le secteur potentiel périphérique. Des paiements de 50 000 actions ordinaires de la Société à SOQUEM inc. seront effectués à chaque anniversaire.

### Propriété Diego

Le 17 novembre 2014, la propriété composée de 49 titres miniers a été [vendue](#) à Standard Graphite Corp., en contrepartie de 1 000 000 d'actions ordinaires de Standard Graphite Corp. Ressources Cartier Inc. conserve une royauté de 2 % NSR rachetable pour 2 000 000 \$.

### Propriété La Pause

Le 19 décembre 2014, la propriété composée de 36 titres miniers a été [vendue](#) à Sunset Cove Mining en contrepartie de 1 000 000 d'actions ordinaires de Sunset Cove Mining à Ressources Cartier Inc. qui conserve une royauté de 2 % NSR rachetable pour 2 000 000 \$.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

### **VENTE, ABANDON ET RADIATION DES FRAIS D'EXPLORATION**

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. Au cours de l'exercice 2014, la Société a réduit le portefeuille de 184 titres miniers et un montant de 816 844 \$, comprenant les frais d'exploration et la valeur de ces titres miniers, a été radié.

### **AVANCEMENT DES PROPRIÉTÉS**

La Société possède un portefeuille équilibré de propriétés dont [l'état d'avancement](#) va du stade de l'exploration vers celui de la mise en valeur.

### **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.

*Les longueurs mentionnées dans ce document ont été mesurées le long de la carotte de forage*

**RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

**Frais d'exploration reportés**

	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>8 606 826</b>	8 092 393
<b>Additions de l'exercice</b>		
Géologie	<b>180 992</b>	384 852
Forage	<b>499 508</b>	609 833
Frais de bureau de l'exploration	<b>15 245</b>	41 256
Arpentage et chemins d'accès	<b>75 120</b>	17 712
Location et entretien carothèque	<b>44 798</b>	47 435
Droits, taxes et permis	<b>29 045</b>	25 104
Amortissement des équipements d'exploration	<b>19 920</b>	19 729
Rémunération fondée sur des actions-employés	<b>27 317</b>	17 560
	<b>891 945</b>	1 163 481
Disposition de frais d'exploration reportés	<b>(66 607)</b>	-
Radiation de frais d'exploration reportés	<b>(775 475)</b>	(699 061)
Crédits d'impôt à payer (recevoir)	<b>43 109</b>	50 013
Investissements nets de l'exercice	<b>92 972</b>	514 433
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>8 699 798</b>	8 606 826

**Ressources Cartier inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

**Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés**

% de participation	Xstrata-Option		Mac Cormack		Preissac		Dollier		Diego		La Pause		Mine Chimo		Cadillac		Benoist		Fenton		Total	
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option	50 %		\$
<b>Propriétés minières</b>																						
Solde au 31 décembre 2013	465	252 366	258 522	17 812	1 663	5 735	261 616	11 436	547 723	24 000	7 750	75 000	(7 643)	(26 629)	5 121	1 381 338						
Addition	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82 750						
Disposition	-	-	-	(245)	(1 663)	(5 735)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 643)						
Radiation	(75)	-	(13 430)	-	-	-	-	(1 236)	-	-	-	-	-	-	-	(41 370)						
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>390</b>	<b>252 366</b>	<b>245 092</b>	<b>17 567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>261 616</b>	<b>10 200</b>	<b>622 723</b>	<b>5 121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 121</b>	<b>1 415 075</b>						

**Frais d'exploration reportés**

Solde au 31 décembre 2013	945 630	1 801 286	331 369	1 010 386	485 082	213 251	69 281	1 661 528	1 553 336	535 677	8 606 826
<b>Addition</b>											
Géologie	-	13 486	-	3 843	-	-	101 178	3 155	58 444	886	180 992
Forage	-	79 930	-	2 809	-	-	4 612	-	412 157	-	499 508
Frais de bureau de l'exploration	-	828	-	91	-	-	2 965	-	11 416	345	15 245
Arpentage et chemins d'accès	-	49 718	-	-	-	-	-	-	25 402	-	75 120
Location et entretien carothèque	-	2 183	-	-	-	-	7 140	-	35 475	-	44 798
Droits, taxes et permis	390	6 128	4 816	1 302	262	1 984	4 906	4 792	1 914	2 551	29 045
Amortissement des équipements d'exploration	-	996	-	-	-	-	3 187	-	15 737	-	19 920
Rémunération à base d'actions	-	1 366	-	-	-	-	4 371	-	21 580	-	27 317
<b>Total frais d'exploration reportés</b>	<b>390</b>	<b>154 635</b>	<b>4 816</b>	<b>8 045</b>	<b>262</b>	<b>1 984</b>	<b>127 959</b>	<b>7 947</b>	<b>582 125</b>	<b>3 782</b>	<b>891 945</b>
Disposition des frais d'exploration reportés	-	-	-	(14 005)	(23 337)	(29 265)	-	-	-	-	(66 607)
Radiation frais d'exploration reportés	(28 470)	-	(2 652)	-	(467 180)	(185 970)	-	(8 164)	-	(83 039)	(775 475)
	(28 080)	154 635	2 164	(5 960)	(490 255)	(213 251)	127 959	(217)	582 125	(79 257)	49 863
Crédits d'impôts	5 173	17 244	5 173	5 173	5 173	-	-	-	5 173	-	43 109
<b>Dépenses nettes de l'exercice</b>	<b>(22 907)</b>	<b>171 879</b>	<b>7 337</b>	<b>(787)</b>	<b>(485 082)</b>	<b>(213 251)</b>	<b>127 959</b>	<b>(217)</b>	<b>587 298</b>	<b>(79 257)</b>	<b>92 972</b>
<b>Total frais d'exploration reporté au 31 décembre 2014</b>	<b>922 723</b>	<b>1 973 165</b>	<b>338 706</b>	<b>1 009 599</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197 240</b>	<b>1 661 311</b>	<b>2 140 634</b>	<b>456 420</b>	<b>8 699 798</b>
<b>Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2014</b>	<b>923 113</b>	<b>2 225 531</b>	<b>583 798</b>	<b>1 027 166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>458 856</b>	<b>1 671 511</b>	<b>2 763 357</b>	<b>461 541</b>	<b>10 114 873</b>

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 2014

---

### INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES CHOISIES

	Exercice terminé le 31 décembre 2014 \$	Exercice terminé le 31 décembre 2013 \$
Revenus de services contractuels, de gestion et d'intérêts	102 148	29 031
Résultat net de l'exercice	(1 347 049)	(1 537 936)
Résultat net de base par action	(0,02)	(0,03)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	67 181 770	58 454 542

	État de la situation financière 31 décembre 2014 \$	État de la situation financière 31 décembre 2013 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	857 196	1 573 320
Fonds réservés à l'exploration	537 222	569 784
Immobilisations corporelles	52 177	73 366
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	10 114 873	9 988 164
Total de l'actif	11 713 649	12 447 599
Passifs courants	283 658	393 903
Impôts miniers différés	2 163 697	2 166 959
Capitaux propres	9 266 294	9 886 737

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a enregistré un résultat net de (1 347 049 \$) ou (0,02 \$) par action comparativement à un résultat net de (1 537 936 \$) ou (0,03 \$) par action au 31 décembre 2013.

Les revenus de services contractuels, de gestion et d'intérêts étaient de 102 148 \$ et 29 031 \$ pour les exercices terminés respectivement les 31 décembre 2014 et 2013.

Les frais d'administration se sont élevés à 867 586 \$ et 794 473 \$ pour ces mêmes exercices.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

Des actions ont été prises au cours de 2013, par la direction et le conseil d'administration, afin de réduire les dépenses administratives tout en maintenant les investissements en exploration. Ces actions se sont poursuivies en 2014 par un gel des salaires et une rémunération de 80 % basé sur un horaire de 4 jours et ce, du 1<sup>er</sup> juin au 26 septembre 2014. Le 1<sup>er</sup> octobre les employés sont revenus à une rémunération basée sur un horaire normal de 5 jours par semaine.

L'augmentation des frais d'administration de l'exercice 2014 comparativement à 2013 provient principalement des salaires administratifs qui sont maintenant imputés à 100% en administration, alors que 40% de ceux-ci étaient imputés en exploration en 2013. De plus, depuis mai 2014, Cartier a embauché un nouvel employé pour fournir des services contractuels à un tiers. En contrepartie, tout le salaire de cet employé et des frais de gestion sont remboursés par le tiers et comptabilisé en revenus de services contractuel.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 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 \$. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, les frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 253 426 \$, les frais liés aux consultants de 108 275 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 72 739 \$, les honoraires professionnels de 73 697 \$ et les frais liés au développement des affaires de 116 956 \$.

## 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
	\$	\$	\$	\$	
31-12-14	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
31-12-13	3 872	(164 711)	(0,00)	140 470	59 536 699
30-09-13	4 688	(884 816)	(0,02)	158 706	58 399 254
30-06-13	5 765	(217 846)	(0,00)	186 439	57 954 145
31-03-13	14 706	(269 563)	(0,00)	677 866	57 917 715

Le résultat net du quatrième trimestre de 2014 est de (607 080 \$) comparativement à (164 711 \$) au quatrième trimestre 2013. L'augmentation de la perte est principalement due à la radiation d'actifs d'exploration de 41 370 \$ et de frais d'exploration reportés de 775 475 \$.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

#### Actif courant

Aux 31 décembre 2014 et 2013, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration étaient constitués de :

	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Acceptation bancaire	402 214	0,830%	2015-02-23	101 952	0,810%	2014-01-22
2) Acceptation bancaire	151 627	0,848%	2015-03-09	401 321	0,813%	2014-03-18
3) Compte à intérêts	530 692	1,200%	-	726 731	1,200%	-
4) Compte bancaire sans intérêt	309 885	-	-	913 100	-	-
Total	1 394 418			2 143 104		

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 réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2015. Du montant total de 2 143 104 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2013, il y avait un montant réservé à l'exploration de 569 784 \$. Ces fonds ont été investis en exploration au cours de l'année 2014.

Le fonds de roulement était de 1 262 941 \$ comparativement à 1 992 166 \$ pour les mêmes dates.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 52 177 \$ au 31 décembre 2014, comparativement à 73 366 \$ au 31 décembre 2013.

#### Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2014, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 10 114 873 \$ comparativement à 9 988 164 \$ au 31 décembre 2013.

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 Xstata-Option, Preissac, Cadillac Extension et Fenton a été abandonnée, représentant 99 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 41 370 \$ et de 122 325 \$.

De plus, les propriétés Diego et La Pause ont été vendues en contrepartie de 1 000 000 d'actions ordinaires pour chaque propriété ayant une valeur respective de 25 000 \$ et 35 000 \$.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

Les portions de propriétés pour ces droits miniers ainsi que les frais d'exploration ont été réduits des montants reçus et le solde a été radié des frais d'exploration pour des montants respectifs de 467 180 \$ et de 180 970 \$.

Au 31 décembre 2014, les droits miniers s'élevaient à 1 415 075 \$ comparativement à 1 381 338 \$ au 31 décembre 2013. L'augmentation résulte de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 7 750 \$ et le rachat d'une redevance de 1 % sur le produit net de fonderie (NSR) sur la propriété Benoist. La Société a exercé son droit de premier refus applicable à la redevance. Au total, 500 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,15 \$ par action pour une valeur en actions de 75 000 \$.

Au 31 décembre 2014, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 699 798 \$ comparativement à 8 606 826 \$ au 31 décembre 2013.

Au cours de l'exercice 2014, les frais d'exploration engagés avant crédits d'impôts étaient de 891 945 \$ comparativement à 1 163 481 \$ pour l'exercice 2013. 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 \$. Au cours de l'exercice 2013, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 609 833 \$ et de géologie pour 384 852 \$.

### **Passif**

Le passif courant s'élevait à 283 658 \$ au 31 décembre 2014 comparativement à 393 903 \$ au 31 décembre 2013. La variation provient de la diminution des fournisseurs et autres créiteurs pour une valeur de 125 507 \$ et également de l'augmentation du passif lié aux actions accréditives de 15 262 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 163 697 \$ au 31 décembre 2014 comparativement à 2 166 959 \$ au 31 décembre 2013. Cette diminution de 3 262 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

### **Capitaux propres**

Au 31 décembre 2014, les capitaux propres s'élevaient à 9 266 294 \$ comparativement à 9 886 737 \$ au 31 décembre 2013. La variation provient principalement du résultat net de l'exercice de (1 347 049 \$), 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 Benoist 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. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la variation provenait principalement du résultat net de l'exercice de (1 537 936 \$), de l'acquisition de deux propriétés Benoist et Fenton en échange d'espèces et d'émissions d'actions d'une valeur totale de 92 500 \$ ainsi que des financements complétés en décembre 2013 pour un montant total 819 784 \$ avant frais d'émission.

Le 14 avril 2014, la Société a racheté une redevance de 1 % sur le produit net de fonderie (NSR) sur la propriété Benoist. La Société a exercé son droit de premier refus applicable à la redevance. Au total, 500 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,15 \$ par action pour une valeur en actions de 75 000 \$.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

Le 27 juin 2014, la Société a complété un placement privé sans l'intermédiaire d'un agent ou d'un courtier pour un produit brut de 95 760 \$. Le placement privé était constitué de 95 unités. Chaque unité du placement privé au prix de 1 008 \$ l'unité, est composée de 8 400 actions ordinaires au prix de 0,12 \$ par action et de 8 400 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,20 \$ l'action pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, un total de 798 000 actions ordinaires et 798 000 bons de souscription ont été émis. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 32 884 \$. Des frais d'émission de 2 533 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 27 juin 2014, la Société a complété un placement privé accréditif sans l'intermédiaire d'un agent ou d'un courtier pour un produit brut de 530 000 \$. Le placement consistait en l'émission de 530 unités. Chaque unité, au prix de 1 000 \$, est composée de 6 250 actions ordinaires accréditives. Par conséquent, la Société a émis un total 3 312 500 actions accréditives au prix de 0,16 \$. Des frais d'émission de 4 729 \$ ont réduit le capital-actions.

Le 16 septembre 2014, la Société a prolongée l'entente avec SOQUEM INC. pour une période de 3 années additionnelles, ce qui échelonne les travaux jusqu'au 19 mars 2018 ainsi que la poursuite de l'émission de 50 000 actions ordinaires à chaque date d'anniversaire. Selon l'entente, la Société a émis 50 000 actions ordinaires à SOQUEM INC. au cours de l'exercice, qui correspond au deuxième anniversaire de la signature de la convention.

Le 29 décembre 2014, la Société a complété un placement privé accréditif sans l'intermédiaire d'un agent ou d'un courtier pour un produit brut de 250 000 \$. Le placement consistait en l'émission de 2 500 000 actions accréditives à un prix de 0,10 \$ par action accréditive pour un montant de 250 000 \$. Des frais d'émission de 4 834 \$ ont réduit le capital-actions.

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 801 628 \$ comparativement à 552 388 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013. Les flux étaient constitués du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit (1 584 137 \$) et (1 796 918 \$) respectivement. L'impact de la perte de l'année 2014 est réduit par la rémunération fondée sur des actions de 97 349 \$ et la radiation d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de 816 844 \$ comparativement à 72 739 \$ et 1 016 677 \$ pour les mêmes éléments de l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour l'exercice financier de 2014 étaient de 859 558 \$ comparativement à 787 989 \$ pour celui de 2013. Au cours de 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 \$. Pour l'année 2013, les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés de 819 784 \$ moins des frais d'émission totalisant 31 795 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2014 étaient de 806 616 \$ comparativement à 1 635 923 \$ en 2013. Ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de 800 719 \$ en 2014

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

comparativement à 1 635 923 \$ en 2013. De plus, au cours de l'exercice 2014, la Société avait procédé à l'acquisition d'immobilisations corporelles pour une somme de 5 897 \$.

### **LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Au 31 décembre 2014, la Société disposait de 1 394 418 \$ 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 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. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, un total de 6 761 150 actions ont été émises suite à l'acquisition de deux propriétés et de deux financements privés.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 537 222 \$ au 31 décembre 2014 comparativement à 569 784 \$ au 31 décembre 2013. La variation provient des financements accréditifs de 530 000 \$ et 250 000 \$ complétés respectivement en juin et décembre 2014, comparativement à des financements accréditifs de 569 784 \$ complété durant le mois de décembre 2013.

### **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.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

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) Réglementation gouvernementale**

Les propriétés d'exploration de la Société sont situées au Québec et ont été touchées par les révisions à la Loi sur les mines du Québec. Après plusieurs mois de délibération et d'incertitude, le gouvernement du Québec a adopté, le 10 décembre 2013, la nouvelle proposition de Loi sur les mines du Québec, le projet de loi 70 (Québec) (« le projet de loi 70 »). Il y a un certain nombre de modifications importantes proposées dans le projet de loi 70, notamment :

- 1) des changements en ce qui concerne les droits des municipalités et des titulaires des droits de surface de superviser les activités minières;
- 2) une augmentation des obligations financières et des obligations en matière de divulgation pour les titulaires de droits miniers dans le but de créer davantage de responsabilité et de transparence;
- 3) des obligations environnementales et économiques accrues;
- 4) des exigences de consultations accrues avec les Premières Nations;
- 5) une augmentation des pouvoirs du ministre; et
- 6) un accroissement significatif des coûts.

Il est trop tôt pour connaître précisément les effets de ces modifications. Cartier estime toutefois que ces modifications auront une incidence défavorable sur la rentabilité et l'efficacité de ses activités d'exploration et elle continuera à s'adapter à l'impact général de celles-ci.

### **(e) 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

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

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.

### (f) 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.

### (g) 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 2014, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

## TITRES EN CIRCULATION AU 16 AVRIL 2015:

Actions ordinaires en circulation	75 025 795
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,23\$)	5 025 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,15 \$)	6 448 000
Total entièrement dilué	86 498 795

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

### **PERSPECTIVES**

Au cours du premier trimestre de l'année 2015, la Société réalisera des activités de forage sur son projet MacCormack pour explorer les extensions latérales et vers la profondeur de la zone de sulfures massifs définie par forage à l'automne 2014. Des travaux de géophysique seront également réalisés pour générer de nouvelles cibles de forage.

Également au cours du premier trimestre, une nouvelle technologie de levé géophysique sera testée sur le gîte aurifère Pusticamica de la propriété Benoist. Si les résultats s'avèrent positifs, des levés seront effectués sur la propriété pour identifier de nouvelles cibles de forages similaires à celles du gîte Pusticamica.

Des levés-tests de géophysique seront réalisés sur la plupart des gîtes de métaux des propriétés de la Société afin de développer de nouveaux outils technologiques et de nouvelles approches d'exploration pour générer des cibles de forage de qualité dans ces secteurs à haut potentiel de découverte.

Les efforts déployés pour travailler les projets de la Société en partenariat se poursuivront.

Une procédure de surveillance et d'analyse des terrains miniers sera mise en place pour acquérir à faible coût des projets dont les caractéristiques correspondent à la stratégie de la Société.

### **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 16 avril 2015.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances