

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière du trimestre terminé le 31 mars 2018 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2017. Ce rapport, daté du 16 mai 2018, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 2018 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2017 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers résumés intermédiaires sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financières (« 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 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 le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La [mission](#) de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires et des employés.

VISION ET STRATÉGIE

La [vision](#) de la Société est de développer les actifs actuels et futurs de l'entreprise vers le stade de la production avec un échéancier conforme à ses ressources humaines et à ses finances, dans le respect du développement durable et responsable.

La [stratégie](#) de l'entreprise est d'opérer un mécanisme dynamique permettant de développer et de maintenir un portefeuille équilibré de projets miniers allant du stade de l'exploration vers celui de la mise en valeur, du développement et de la production.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Mine Chimo

La phase I de la campagne de 64 forages cumulant 30 000 m, actuellement en cours à l'aide de 3 foreuses sur la propriété Mine Chimo, a débuté le 10 juillet 2017. Cette campagne est constituée d'un programme de 8 000 m de forages profonds (1 100 à 1 700 m) et d'un programme de 22 000 m de forage moins profonds (350 à 700 m). Au 30 avril 2018, un total de 54 forages totalisant 27 076 m était complété représentant 84 % de la phase I du programme de forage.

Le programme de forages profonds a pour objectif d'explorer le potentiel d'extension, sous les chantiers de l'ancienne Mine Chimo, du cluster principal constitué des 4 zones aurifères d'importance. Pour se faire, deux trous pilotes servent d'accès en profondeur à la réalisation de 18 trous de forage ([HYPERLIEN FIGURE](#)) dont 12 sont complétés à ce jour. Le programme de forage moins profond vise à explorer le potentiel d'extension géométrique de la minéralisation aurifère sous les 19 autres zones aurifères périphériques au cluster principal de zones aurifères.

Entre le 1er janvier et le 30 avril 2018, les résultats d'analyses ci-dessous (Voir tableaux et figures) ont été publiés et tous les autres résultats sont en attentes :

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH17-15	392,5	393,0	0,5	17,1	2B	2
<i>Inclus dans</i>	392,0	394,0	2,0	7,5		
<i>Inclus dans</i>	385,2	395,0	9,8	2,1		
CH17-19	430,2	431,2	1,0	3,2		
<i>Inclus dans</i>	424,9	437,0	12,1	0,8		
CH17-15	455,8	456,3	0,5	9,4	3E	3
<i>Inclus dans</i>	454,8	456,8	2,0	3,6		
CH17-19	463,4	464,5	1,1	3,8		
<i>Inclus dans</i>	456,9	464,5	7,6	0,9		
CH17-19	510,8	512,9	2,1	4,4	4E	4
<i>Inclus dans</i>	506,8	519,5	12,7	1,4		
CH17-16	336,9	337,9	1,0	10,7	2B-3E	2-3

([HYPERLIENS FIGURE1 et FIGURE 2](#))

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH17-27	685,7	690,8	5,1	4,7	5N	5N
<i>incluant</i>	685,7	686,2	0,5	17,7		
<i>incluant</i>	689,7	690,8	1,1	9,6		
CH17-28	748,5	749,0	0,5	4,4		
<i>inclus dans</i>	748,5	757,0	8,5	1,0	5M	5M
CH17-29	840,0	843,0	3,0	3,8		
<i>inclus dans</i>	834,0	847,0	13,0	1,9		
CH17-28	628,0	629,0	1,0	4,6	3	3
<i>inclus dans</i>	626,0	630,0	4,0	2,1		

([HYPERLIEN FIGURE](#))

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH17-29	666,8	667,8	1,0	24,8	3	3
<i>inclus dans</i>	666,8	670,8	4,0	6,5		
<i>inclus dans</i>	660,8	685,8	25,0	1,6		
CH18-38	90,0	91,1	1,1	5,9	5M	5M
<i>inclus dans</i>	88,9	91,1	2,2	3,7		
CH18-38	419,0	419,5	0,5	13,6	6B	6B

([HYPERLIEN FIGURE](#))

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Les Zones Aurifères 5
CH17-46AE1	1160,0	1165,0	5,0	7,6	5M2, 5M, 5B et 5BS
<i>incluant</i>	1162,0	1164,5	2,5	12,2	
<i>inclus dans</i>	1129,0	1189,0	60,0	1,0	

([HYPERLIEN FIGURE](#))

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Les Zones Aurifères 5
CH17-46A	1108,0	1111,5	3,5	8,5	5M2, 5M, 5B et 5BS
<i>incluant</i>	1108,0	1110,0	2,0	14,6	
<i>inclus dans</i>	1108,0	1120,0	12,0	3,0	
<i>inclus dans</i>	1093,0	1164,0	71,0	1,0	

([HYPERLIEN FIGURE](#))

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

Propriété Fenton

La campagne de 13 forages totalisant 7 814 m ont tous recoupé la zone aurifère Fenton à l'exception d'un trou. Le 31 janvier, Ressources Cartier annonçait les résultats du premier forage qui a recoupé deux zones aurifères ([HYPERLIEN FIGURE](#)): la zone Fenton qui a titré 7,0 g/t Au / 1,0 m inclus dans 0,5 g/t Au / 35,2 m et la zone Dyke, située à 100 m au nord de la Zone Fenton qui a titré 8,1 g/t Au / 2,0 m et 7,4 g/t Au / 2,0 m inclus dans 3,8 g/t Au / 11,0 m inclus dans 2,1 g/t Au / 25,0 m.

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère
1354-17-13	191,0	216,0	25,0	2,1	Dyke
<i>incluant</i>	191,0	202,0	11,0	3,8	
<i>incluant</i>	195,0	197,0	2,0	8,1	
<i>incluant</i>	200,0	202,0	2,0	7,4	
	343,7	377,2	35,2	0,5	Fenton
<i>incluant</i>	343,7	344,7	1,0	7,0	

Les résultats des autres forages sont en attente.

La zone aurifère Fenton présente une gamme d'intersections historiques dont les teneurs oscillent entre 1,7 et 4,0 g/t Au sur des longueurs variant de 24,8 à 52,0 m à l'intérieur desquelles se retrouvent des teneurs plus élevées de l'ordre de 6,4 à 24,5 g/t Au sur des longueurs de 2,6 à 7,6 m ([HYPERLIEN FIGURE](#)).

Depuis le 27 février 2018, Ressources Cartier détient 50% des intérêts de la propriété pour laquelle aucune royauté n'a été attribuée. L'autre 50% est détenu par SOQUEM, qui est le gérant des travaux. Le certificat d'inscription du transfert de droits miniers de la propriété au nom de Ressources Cartier a été reçu du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec.

Propriété Wilson

Les travaux de forage prévus au budget 2018 sur la propriété Wilson sont reportés à une période ultérieure afin de concentrer tous les efforts sur le projet Mine Chimo.

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., Ph. D., vice-président, qui est une personne qualifiée telle que définie par la Norme canadienne 43-101.

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

(en \$ canadiens)

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack		Mine Chimo		Wilson		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100 %	\$	100 %	\$	100 %	\$	100 %	\$	100 %	\$	Option	50 %	
Propriétés minières													
Solde au 31 décembre 2017		206 871		107 024		72 000		3 715		737 723		24 371	1 151 704
Additions		-		-		-		-		-		273	273
Solde au 31 décembre 2017 et au 31 mars 2018		206 871		107 024		72 000		3 715		737 723		24 644	1 151 977

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2017	2 850 995	2 360 666	1 081 812	2 352 961	2 380 687	1 336 741	12 363 862
Additions							
Géologie	-	209 589	885	3 276	-	580	214 330
Forage	-	2 161 565	650	-	-	156 586	2 318 801
Frais de bureau de l'exploration	-	1 577	291	50	6	37	1 961
Arpentage et chemins d'accès	-	-	-	-	-	-	-
Location et entretien carrothèque	-	2 710	643	-	22	319	3 694
Droits, taxes et permis	545	306	331	599	1 396	-	3 177
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	-	514	84	-	-	-	598
Rémunération à base d'actions	-	23 397	3 809	-	-	-	27 206
Additions nettes de la période	545	2 399 658	6 693	3 925	1 424	157 522	2 569 767
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2018	2 851 540	4 760 324	1 088 505	2 356 886	2 382 111	1 494 263	14 933 629

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2018

3 058 411 4 867 348 1 160 505 2 360 601 3 119 834 1 518 907 16 085 606

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

La Société est assujettie à des royalties sur certaines propriétés.

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack		Mine Chimo		Wilson		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option 50 %	\$	
Propriétés minières													
Solde au 31 décembre 2016		252 756		107 024		72 000		3 715		622 723		14 371	1 072 589
Additions		-		-		-		-		75 000		10 000	85 000
Solde au 31 mars 2017		252 756		107 024		72 000		3 715		697 723		24 371	1 157 589

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2016	3 297 601	517 046	177 769	2 195 497	2 349 809	462 451	9 000 173
Addition							
Géologie	-	32 956	26 130	10 642	16 715	4 637	91 080
Forage	-	6 562	165 300	154 344	98	393	326 697
Frais de bureau de l'exploration	-	1 328	394	221	26	344	2 313
Arpentage et chemins d'accès	-	-	18 967	1 713	10 126	-	30 806
Location et entretien carrothèque	-	1 921	610	775	154	234	3 694
Droits, taxes et permis	320	-	422	-	808	-	1 550
Amortissement des équipements d'exploration	-	1 459	425	-	-	395	2 279
Rémunération à base d'actions	-	11 300	3 364	-	-	2 588	17 252
Total frais d'exploration reportés	320	55 526	215 612	167 695	27 927	8 591	475 671
Crédits d'impôts	-	(5 803)	(7 972)	(14 975)	(3 803)	(978)	(33 531)
Dépenses nettes de la période	320	49 723	207 640	152 720	24 124	7 613	442 140
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2017	3 297 921	566 769	385 409	2 348 217	2 373 933	470 064	9 442 313
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2017	3 550 677	673 793	467 409	2 351 932	3 071 656	494 435	10 599 902

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

INFORMATIONS FINANCIÈRES A CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2018 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2017 \$
Revenus d'intérêts	40 226	10 906
Résultat net de l'exercice	260 135	(313 750)
Résultat net de base par action	0,00	(0,00)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	176 904 747	116 119 112

	État de la situation financière au :	
	31 mars 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 965 906	15 706 671
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	16 085 606	13 515 566
Total de l'actif	29 598 625	29 564 909
Passif courant	1 395 287	2 138 341
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	2 139 048	1 741 953
Capitaux propres	26 064 290	25 684 615

FRAIS D'EXPLORATION

Pour la période de trois mois terminés le 31 mars 2018, les frais d'exploration sont de 2 569 767 \$ dont 2 399 658 \$ sur Mine Chimo et 157 522 \$ sur Fenton. Pour la même période de 2017 les frais d'exploration étaient de 442 140 \$ principalement sur les propriétés Wilson pour une somme de 207 640 \$ et sur Cadillac Extension pour une somme de 152 720 \$.

L'augmentation significative de 2 127 627 \$ en 2018 provient du fait que trois foreuses étaient en opération sur la propriété mine Chimo dont deux pour du forage directionnel contrôlé qui est beaucoup plus dispendieux que le forage conventionnel. Ce forage est utilisé pour les trous profonds afin d'atteindre les cibles et d'éviter de faire plusieurs trous qui seraient encore plus dispendieux.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018, la Société a enregistré un résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de (339 108 \$) comparativement à (274 335 \$) au 31 mars 2017.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018, la Société a enregistré un résultat net de 260 135 \$ ou 0,00 \$ par action comparativement à un résultat net de (313 750 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2017. Le résultat net positif pour la période terminée le 31 mars 2018 provient de l'amortissement du passif financier lié aux financements accréditifs créant un revenu des impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 599 243 \$ comparativement à une dépense 39 415 \$ pour la même période en 2017.

Les revenus d'intérêts étaient de 40 226 \$ et de 10 906 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2018 et 2017.

Au 31 mars 2018, les frais d'administration se sont élevés à 379 223 \$ comparativement à 285 177 \$ au 31 mars 2017. L'augmentation des frais d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018 comparativement à la même période pour 2017 provient principalement de l'augmentation du développement des affaires et de la rémunération fondée sur des actions-employés.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2018 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 91 276 \$, le développement des affaires de 123 921 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 87 231 \$ et les consultants de 12 375 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 94 363 \$, le développement des affaires de 68 740 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 51 754 \$ et la rémunération fondée sur des actions-consultants de 12 965 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts	Résultat net	Bénéfice net (perte nette) de base par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
31-03-18	40 226	260 135	0,00	2 569 767	176 904 747
31-12-17	35 940	(230 568)	(0,00)	1 995 114	163 970 181
30-09-17	31 411	(460 775)	(0,00)	652 421	157 831 899
30-06-17	20 884	(861 751)	(0,01)	274 014	139 540 388
31-03-17	10 906	(313 750)	(0,00)	442 140	116 119 112
31-12-16	28 393	(333 729)	(0,01)	540 974	92 342 216
30-09-16	30 768	(209 556)	(0,00)	153 229	88 635 462
30-06-16	29 514	(144 313)	(0,00)	85 016	83 267 168

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie et l'encaisse réservée à l'exploration incluent un compte bancaire à intérêt et un autre sans intérêt, comme suit :

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	11 914 890	1,10 %-1,60 %	15 580 188	0,75 %-1,20 %
2) Compte bancaire sans intérêt	1 051 016	-	126 483	-
Total	12 965 906		15 706 671	

La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent 1 788 600 \$ (4 327 388 \$ au 31 décembre 2017) de fonds qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2018.

Au 31 mars 2018, le fonds de roulement était de 12 111 386 \$ comparativement à 13 904 058 \$ au 31 décembre 2017.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2018, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 16 085 606 \$ comparativement à 13 515 566 \$ au 31 décembre 2017.

Au 31 mars 2018, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 14 933 629 \$ comparativement à 12 363 862 \$ au 31 décembre 2017.

Au cours du premier trimestre de 2018, les additions aux frais d'exploration reportés avant crédits d'impôts s'élevaient à 2 569 767 \$ comparativement à 3 845 729 \$ au 31 décembre 2017. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 2 318 801 \$, de géologie pour 214 330 \$ et de rémunération fondée sur des actions-employés pour 27 206 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 1 395 287 \$ au 31 mars 2018 comparativement à 2 138 341 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives pour une valeur de 996 338 \$.

Les impôts sur les résultats et les impôts miniers différés s'élevaient à 2 139 048 \$ au 31 mars 2018 comparativement à 1 741 953 \$ au 31 décembre 2017. Cette variation de 397 095 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 31 mars 2018, les capitaux propres s'élevaient à 26 064 290 \$ comparativement à 25 684 615 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient principalement du résultat net de la période.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 416 433 \$ et 178 137 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2018 et 2017. Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit 260 135 \$ et (313 750 \$) respectivement. Les éléments non monétaires ayant un impact positif sur les flux au cours du premier trimestre de 2018 sont principalement la rémunération fondée sur des actions-employés de 87 231 \$ et des intérêts perçus de 34 981 \$. Les éléments non monétaires ayant un impact négatif sur les flux au cours du premier trimestre de 2018 sont composés par les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 599 2433 \$, les revenus d'intérêts de 40 226 \$ et de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement de 164 414 \$. Pour le premier trimestre de 2017, l'impact positif sur les flux est composé principalement des impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 39 415 \$, de la rémunération fondée sur des actions-employés de 51 754 \$, de la rémunération fondée sur des actions-consultants de 12 965 \$ et de la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement de 30 773 \$. Les éléments non monétaires ayant un impact négatif sur les flux au cours du premier trimestre de 2017 sont uniquement les revenus d'intérêts de 10 906 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018, les flux de trésorerie provenant des activités étaient de 77 \$ et étaient constitués uniquement des frais d'émission comparativement à 3 612 779 \$ pour la même période de 2017 et ils étaient constitués d'émissions d'actions pour une somme de 3 477 600 \$, de frais d'émissions pour une somme de 304 321 \$ et des exercices de bons de souscriptions pour un montant de 439 500 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient constitués uniquement des dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 2 324 409 \$ comparativement à 507 593 \$ pour la même période en 2017.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec des programmes d'exploration et sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 31 mars 2018, la Société disposait de 12 965 906 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les financements de la Société se font principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 mars 2018, aucune émission d'action n'a été effectuée. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, un total de 64 263 618 actions ont été émises suite à deux financements privés pour 27 250 000 actions, deux financements privés accreditifs pour 25 910 000 actions, 50 000 actions suite à l'entente avec SOQUEM inc, 2 307 690 actions suite à la conversion de la débenture, 135 594 actions suite au rachat d'une royauté, 35 000 actions suite à un exercice d'option et 8 575 334 suite à des exercices de bons de souscription.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 1 788 600 \$ au 31 mars 2018 comparativement à 4 327 388 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient des dépenses engagées en frais d'exploration reportés.

La Société est confiante que sa situation actuelle de capital disponible de 12 965 906 \$ 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

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
9 juin 2016	Actif payé au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	72 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : acquisition de la propriété Wilson
Les 9 et 13 juin 2016	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	416 500	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur les sites Mine Chimo, Cadillac Extension et Wilson
12 août 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	100 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
17 août 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	150 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
2 septembre 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	100 050	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
22 décembre 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	4 500 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
Entre le 1 ^{er} janvier et le 31 décembre 2017	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	1 204 900	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
Entre le 1 ^{er} janvier et le 31 décembre 2017	Exercice d'option	Actions ordinaires	6 650	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : frais généraux d'administration
28 février 2017	Conversion de débenture	Actions ordinaires	300 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : remboursement d'une dette

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

17 mars 2017	Actif payé au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	10 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : gagner un intérêt de 50 % dans la propriété Fenton
20 mars 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	3 477 600	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur les sites Mine Chimo et Fenton
30 mai 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	6 007 500	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : financer les frais généraux d'administration, les activités d'investissement et les autres besoins de fonds de roulement
31 mai 2017	Actif payé au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	40 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : rachat d'une royauté sur la propriété Benoist
5 décembre 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	5 299 900	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, principalement pour le programme de forage sur le site Mine Chimo, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
25 avril 2018	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	200 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les frais généraux d'administration

CONTRATS DE LOCATION

La Société loue ses bureaux en vertu d'un bail expirant en mars 2021. La Société loue un véhicule en vertu d'un bail venant à échéance en octobre 2020.

Les paiements minimaux futurs de location simple s'établissent comme suit :

	Paiements minimaux exigibles au titre de la location		
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Total
	\$	\$	\$
31 mars 2018	39 496	77 536	117 032
31 décembre 2017	39 496	87 410	126 906

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Les paragraphes suivants décrivent les estimations et 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 et estimations les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

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 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.

Dépense de rémunération fondée sur des actions et juste valeur des bons de souscription

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération fondée sur des actions et pour estimer la juste valeur des bons de souscription, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et évaluer les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions, la durée de vie prévue des options ainsi que les extinctions prévues. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

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.

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

Au 31 mars 2018, la Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt puisque ce sont tous des éléments à court terme.

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

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 accréditifs.

Tous les passifs financiers viennent à échéance dans moins de 12 mois.

Sensibilité au risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers à la date de présentation de l'information financière, comme le résume le tableau suivant :

	31 mars	31 décembre
	2018	2017
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 965 906	15 706 671
Valeur comptable	12 997 506	15 738 271

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des fonds réservés à l'exploration, est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des institutions financières réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. Les actions cotées sont classées selon le niveau 1.

La valeur comptable de la trésorerie et équivalent de trésorerie, des fonds réservés à l'exploitation, des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur en fonction de la date d'échéance rapprochée.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

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 le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés.

(e) Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Compagnie peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre et la demande pour les métaux à l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs.

(f) Personnel clé

La gestion de la Société repose sur certains membres clé au sein de son personnel, mais surtout sur son président et chef de la direction. Le départ du président et chef de la direction pourrait avoir une incidence négative sur le développement et le succès de ses opérations. Le succès de la Société est également lié à sa capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2018, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 16 MAI 2018:

Actions ordinaires en circulation	177 104 747
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	11 475 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,27 \$)	3 318 400
Total entièrement dilué	191 898 147

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2018

PERSPECTIVES

Le second trimestre de 2018 sera consacré à poursuivre la phase I de la campagne de forage en cours depuis juillet 2017 sur la propriété Mine Chimo ainsi qu'à planifier la phase II pour la poursuite des travaux.

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 mai 2018.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances