

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

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 2017 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2016. Ce rapport, daté du 16 mai 2017, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 2017 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2016 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](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'hypothèse de la continuité de l'exploitation. 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 2017

---

### **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 Wilson**

La campagne de 18 forages, totalisant 7 000 m, est en cours afin d'explorer le potentiel des extensions de 4 zones aurifères (T1, T2, T3 et M1) comprises à l'intérieur de deux structures aurifères d'importance (Toussaint et Midrim) sur la propriété ([FIGURE](#)). A ce jour, 8 forages totalisant 3 748 m sont complétés et les résultats analytiques sont en attente.

#### **Propriété Cadillac Extension**

La campagne de 7 forages totalisant 3 480 m, complétée à la fin janvier 2017, avait pour objectif d'explorer les anomalies géophysiques de type OreVision au niveau de l'horizon favorable à la présence de gisement dans l'extension en profondeur du gîte polymétallique (Cu-Zn-Ag-Au) Langlade. Tous les forages réalisés ont recoupé l'horizon minéralisé recherché aux endroits correspondant à la position des anomalies OreVision des secteurs A, B et C ([Figure](#)).

Les trois forages du secteur "A", situés à proximité du gîte Langlade, ont tous intersectés des sulfures composés de chalcopryrite (cuivre), de sphalérite (zinc), de pyrite et de pyrrhotite où le forage LAN16-20 a recoupé 88,9 g/t Ag sur 1,0 m. Les trois forages du secteur "B" ont tous intersecté des sulfures disséminés de pyrite et de pyrrhotite toutefois sans chalcopryrite et sphalérite. Le forage LAN16-26, secteur C, a recoupé des sulfures massifs composés de sphalérite (zinc) et de pyrrhotite ayant titré 5,73% Zn / 0,4 m incluant 8,40 % Zn / 0,2 m en bordure sud de l'anomalie OreVision sur l'horizon minéralisé favorable. Un levé géophysique de type gravimétrique sera réalisé pour mieux évaluer le potentiel du secteur périphérique à ce forage.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

### **Propriété Mine Chimo**

La planification de la campagne des 45 forages totalisant 25 000 m est en cours.

- 39 trous totalisant 20 000 m pour explorer, entre 250 m et 600 m de profondeur, l'extension de 21 zones aurifères ;
- 2 forage-pilotes composés de trois extensions branches de forage chacun pour explorer, entre 900 m et 1 700 m l'extension des 3 plus importantes zones aurifères de l'ancienne Mine Chimo.

### **Propriété Fenton**

L'élaboration d'un programme de 12 forages totalisant 7 370 m a été complétée au cours du mois afin d'explorer l'extension de la [zone aurifère Fenton](#).

### **Propriété Benoist**

Des levés géophysiques de types OreVision et IPower 3D de 33 km chacun ont été réalisés par Abitibi Géophysique au courant du mois de janvier. Les résultats en cours de traitement de ces deux levés permettront d'optimiser la position des forages de la prochaine campagne.

### **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 le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

**Frais d'exploration reportés**

	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2017 \$</b>	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2016 \$</b>
<b>Solde au début de la période</b>	<b>9 000 173</b>	<b>8 131 224</b>
<b>Additions de la période</b>		
Géologie	<b>91 080</b>	83 283
Forage	<b>326 697</b>	6 793
Frais de bureau de l'exploration	<b>2 313</b>	1 322
Arpentage et chemins d'accès	<b>30 806</b>	-
Location et entretien carothèque	<b>3 694</b>	9 960
Droits, taxes et permis	<b>1 550</b>	1 915
Amortissement des équipements d'exploration	<b>2 279</b>	5 225
Rémunération fondée sur des actions-employés	<b>17 252</b>	7 485
	<b>475 671</b>	115 983
Crédits d'impôt	<b>(33 531)</b>	(7 318)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>9 442 313</b>	<b>8 239 889</b>

## 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 %	\$	
<b>Propriétés minières</b>													
		252 756	107 024	72 000	3 715	622 723	14 371	1 072 589					
		-	-	-	-	75 000	10 000	85 000					
		<b>252 756</b>	<b>107 024</b>	<b>72 000</b>	<b>3 715</b>	<b>697 723</b>	<b>24 371</b>	<b>1 157 589</b>					
<b>Frais d'exploration reportés</b>													
		3 297 601	517 046	177 769	2 195 497	2 349 809	462 451	9 000 173					
<b>Addition</b>													
		-	32 956	26 130	10 642	16 715	4 637	91 080					
		-	6 562	165 300	154 344	98	393	326 697					
		-	1 328	394	221	26	344	2 313					
		-	-	18 967	1 713	10 126	-	30 806					
		-	1 921	610	775	154	234	3 694					
		320	-	422	-	808	-	1 550					
		-	1 459	425	-	-	395	2 279					
		-	11 300	3 364	-	-	2 588	17 252					
		320	55 526	215 612	167 695	27 927	8 591	475 671					
		-	(5 803)	(7 972)	(14 975)	(3 803)	(978)	(33 531)					
		<b>320</b>	<b>49 723</b>	<b>207 640</b>	<b>152 720</b>	<b>24 124</b>	<b>7 613</b>	<b>442 140</b>					
		<b>3 297 921</b>	<b>566 769</b>	<b>385 409</b>	<b>2 348 217</b>	<b>2 373 933</b>	<b>470 064</b>	<b>9 442 313</b>					
		<b>3 550 677</b>	<b>673 793</b>	<b>457 409</b>	<b>2 351 932</b>	<b>3 071 656</b>	<b>494 435</b>	<b>10 599 902</b>					

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 2017

**INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES**

	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2017 \$</b>	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2016 \$</b>
<b>Revenus de services contractuels et d'intérêts</b>	<b>10 906</b>	<b>25 145</b>
<b>Résultat net de la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(313 750)</b>	<b>(141 257)</b>
<b>Résultat net de base par action</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>116 119 112</b>	<b>80 432 938</b>

	<b>État de la situation financière au</b>	
	<b>31 mars 2017 \$</b>	<b>31 décembre 2016 \$</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>5 211 258</b>	<b>5 426 970</b>
Fonds réservés à l'exploration	<b>3 281 146</b>	<b>138 385</b>
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	<b>10 599 902</b>	<b>10 072 762</b>
Total de l'actif	<b>19 294 706</b>	<b>15 780 569</b>
Passifs courants	<b>1 123 123</b>	<b>339 067</b>
Impôts miniers différés	<b>2 194 929</b>	<b>2 072 624</b>
Capitaux propres	<b>15 976 654</b>	<b>13 156 768</b>

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a enregistré un résultat net de (313 750 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (141 257 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2016.

Les revenus de services contractuels et d'intérêts étaient de 10 906 \$ et de 25 145 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2017 et 2016.

Au 31 mars 2017, les frais d'administration se sont élevés à 285 177 \$ comparativement à 170 678 \$ au 31 mars 2016. L'augmentation des frais d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 comparativement à la même période pour 2016 provient principalement de l'augmentation du développement des affaires, de la rémunération fondée sur des actions-employés et de la rémunération fondée sur des actions-consultants.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 se détaillent comme suit : 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 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 91 115 \$, le développement des affaires de 15 323 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 22 973 \$ et l'information aux actionnaires de 10 720 \$.

### 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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-17	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
31-03-16	25 145	(141 257)	(0,00)	108 665	80 432 938
31-12-15	29 928	(895 735)	(0,02)	309 033	79 935 578
30-09-15	25 886	(684 112)	(0,01)	(121 036)	77 704 055
30-06-15	30 124	(287 900)	(0,00)	77 179	75 115 905

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

#### Actif courant

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient constitués de :

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Compte à intérêts	7 408 223	0,75%-1%	-	900 042	0,75%-0,80%	-
2) Compte bancaire sans intérêt	1 084 181	-	-	4 665 313	-	-
Total	8 492 404			5 565 355		

Du montant total de 8 492 404 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2017, il y avait un montant réservé à l'exploration de 3 281 146 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2018. Du montant total de 5 565 355 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2016, il y avait un montant réservé à l'exploration de 138 385 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et ont été investis en exploration au cours du premier trimestre de 2017.

Le fonds de roulement était de 7 563 810 \$ au 31 mars 2017 comparativement à 5 358 590 \$ au 31 décembre 2016.

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

Au 31 mars 2017 les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 10 599 902 \$ comparativement à 10 072 762 \$ au 31 décembre 2016.

Au 31 mars 2017, les droits miniers s'élevaient à 1 157 589 \$ comparativement à 1 072 589 \$ au 31 décembre 2016. L'augmentation résulte du rachat d'une tranche de 0,9 % du retour net de fonderie concernant la propriété Benoist pour une somme de 75 000 \$ et de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 10 000 \$.

Au 31 mars 2017, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 9 442 313 \$ comparativement à 9 000 173 \$ au 31 décembre 2016.

Au cours de la période du premier trimestre de 2017, les frais d'exploration engagés avant crédits d'impôts étaient de 475 671 \$ comparativement à 115 983 \$ pour la même période en 2016.

Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2017 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 326 697 \$, de géologie pour

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

91 080 \$ et d'arpentage et chemins d'accès pour 30 806 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 83 283 \$.

### **Passif**

Le passif courant s'élevait à 1 123 123 \$ au 31 mars 2017 comparativement à 339 067 \$ au 31 décembre 2016. La variation provient principalement de l'augmentation du passif lié aux actions accréditatives pour une valeur de 699 490 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 194 929 \$ au 31 mars 2017 comparativement à 2 072 624 \$ au 31 décembre 2016. Cette augmentation de 122 305 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à un financement accréditif.

### **Capitaux propres**

Au 31 mars 2017, les capitaux propres s'élevaient à 15 976 654 \$ comparativement à 13 156 768 \$ au 31 décembre 2016. La variation provient principalement d'un placement privé accréditif, de la renonciation des déductions fiscales reliées aux actions accréditatives, de la conversion en actions de la débenture, de l'exercice de bons de souscription et du résultat net de la période.

Au cours de la période, la Société a émis 3 150 000 actions ordinaires à un prix de 0,13 \$ et 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ pour un total de 439 500 \$ suite à des exercices de bons de souscription.

Le 20 mars 2017, la Société a complété un placement privé réalisé par l'intermédiaire de Paradigm Capital Inc. (le «placeur pour compte»). La Société a émis 12 880 000 actions accréditatives au prix de 0,27 \$ chaque action accréditative pour un produit brut total de 3 477 600 \$. Dans le cadre du placement, le placeur pour compte a reçu une commission égale à 7 % du produit brut reçu par la Société, plus des bons de souscription de courtier, équivalent à 7 % du nombre d'actions accréditatives vendues. Chaque bond de souscription de courtier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,27 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Des frais d'émission de 400 445 \$ ont réduit le capital-actions.

La Société a renoncé aux déductions fiscales reliées aux actions accréditatives ce qui a réduit de 772 800 \$ le capital-actions et la contrepartie est présentée à titre de passif lié aux actions accréditatives.

Le 28 février 2017, en accord avec les détenteurs, la Société a procédé à la conversion de la débenture au prix de conversion de 0,13 \$ l'action ordinaire. Au total 2 307 690 actions ont été émises pour une somme de 300 000 \$. La Société a aussi procédé au rachat d'une tranche de 0,9 % du retour net de fonderie pour une somme de 75 000 \$ comptant. De plus, des intérêts courus total de 18 763 \$ ont également été payés comptant.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 178 137 \$ et 133 737 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2017 et 2016. Les flux étaient constitués principalement des résultats avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de ces mêmes périodes, soit (274 335 \$) et (145 533 \$) respectivement.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, les flux de trésorerie provenant des activités de financement étaient de 3 612 779 \$ 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 même période de 2016, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient nuls.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient constitués uniquement des dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 507 593 \$ comparativement à 113 490 \$ pour la même période en 2016.

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

Au 31 mars 2017, la Société disposait de 8 492 404 \$ 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 la période terminée le 31 mars 2017, un total de 18 587 690 actions ont été émises suite à un financement privé accreditif pour 12 880 000 actions, 50 000 actions suite à l'entente avec SOQUEM inc, 2 307 690 actions suite au rachat de la débenture et de 3 350 000 suite à des exercices de bons de souscription. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, un total de 32 215 334 actions ont été émises principalement lors des huit financements privés et 50 000 actions suite à l'entente avec SOQUEM inc.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 3 281 146 \$ au 31 mars 2017 comparativement à 138 385 \$ au 31 décembre 2016. La variation provient du financement accreditif de 3 477 600 \$ complété en mars 2017, comparativement à des financements accreditifs de 405 000 \$ et 416 500 \$ complétés en mai et juin 2016.

### **RISQUES ET INCERTITUDES**

La Société, au même titre que toute autre société d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux ainsi qu'à des risques liés à la nature même de ses activités. Elle est également exposée à des risques liés à d'autres facteurs, tels que le prix des métaux et les conditions du marché en général. Les principaux risques auxquels la Société est exposée sont énumérés dans le dernier rapport de gestion annuel du 31 décembre 2016 et demeurent inchangés.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2017

---

### ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2017, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

### TITRES EN CIRCULATION AU 16 MAI 2017 :

Actions ordinaires en circulation	131 691 319
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	8 970 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	5 864 434
Total entièrement dilué	146 525 753

### PERSPECTIVES

Le second trimestre de 2017 sera consacré à compléter la campagne de forage en cours sur la propriété Wilson ainsi que la planification de la campagne de forage qui suivra sur la propriété Mine Chimo.

### 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 2017.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances