

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

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 2016 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2015. Ce rapport, daté du 16 mai 2016, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 2016 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2015 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'avèreront 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 2016

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 Cadillac Extension (Gîte polymétallique de Zn, Cu, Au, Ag)

Les résultats du levé géophysique de type OreVision 3D à investigation profonde ont généré 7 zones-cibles qui permettent de prioriser l'exploration de l'horizon favorable dans 2 secteurs d'intérêt de la propriété (Figure ci-dessous). Les zones-cibles présentent une signature géophysique similaire au gîte polymétallique Langlade (Zn, Cu, Au, Ag).

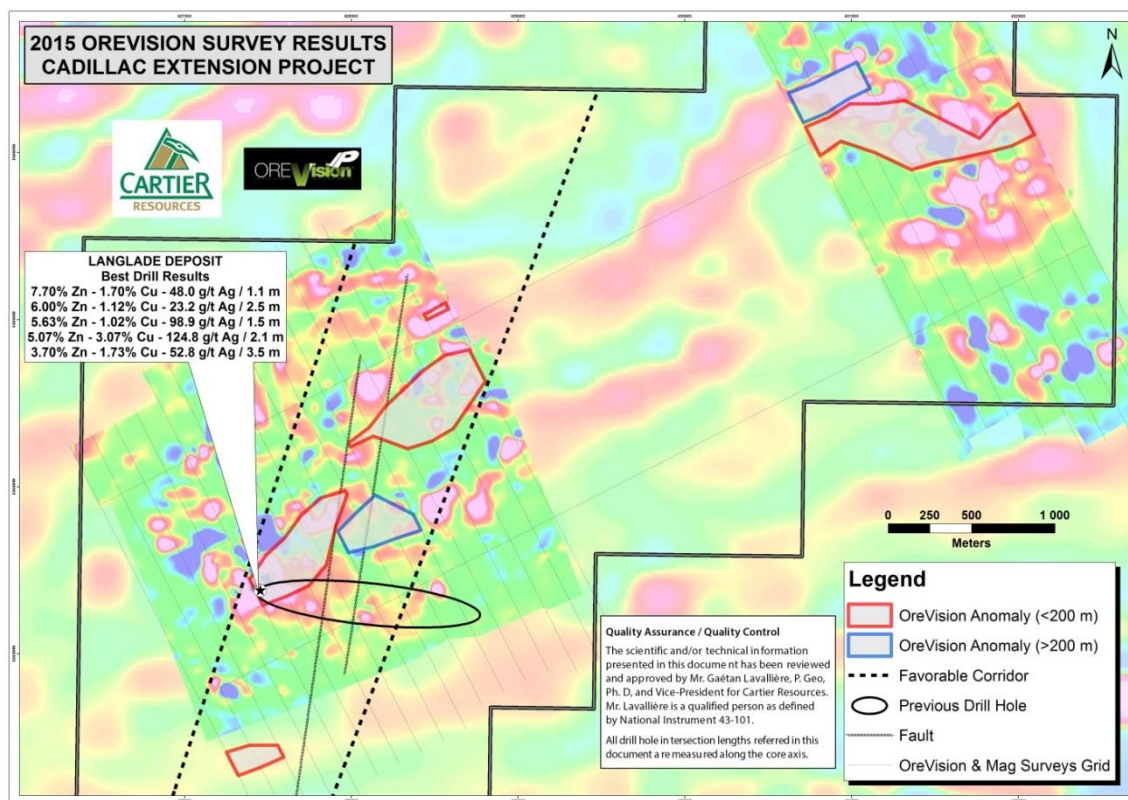
Des tests, réalisés en laboratoire et sur le terrain, ont permis de définir la signature géophysique du gîte au niveau de la conductivité, de la chargeabilité et du magnétisme. Un levé OreVision a été réalisé avec des paramètres précis qui permettent de détecter le gîte. Les résultats obtenus du levé révèlent la position du gîte ainsi que sept 7 zones-cibles aux propriétés similaires à explorer avec un programme de 12 forages totalisant 6 000 m.

Des travaux de terrain sont planifiés cet été pour optimiser la position des forages à l'intérieur de chacune des zones-cibles identifiées.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016



Propriété MacCormack (Gîte polymétallique de Zn, Cu, Au, Ag)

Les résultats du levé géophysique de type OreVision 3D à investigation profonde ont généré 2 zones-cibles de forage à proximité des sulfures massifs intersectés (Figure ci-dessous). L'interprétation des données géologiques et géophysiques permet de définir une structure de type « graben », qui regroupe les éléments favorables à la présence de gisements. Ces éléments sont les suivants :

- ✓ Épaisseur plus importante (25 à 200 m) des laves rhyolitiques;
- ✓ Altération hydrothermale des laves rhyolitiques (Index d'altération Ishikawa > 80 %);
- ✓ Présence d'horizons favorables (exhalites);
- ✓ Présence de sulfures massifs tels :
 - 11,10% Zn, 1,23% Cu, 66,2 g/t Ag et 0,29 g/t Au / 0,4 m;
 - 11,51% Zn, 0,21% Cu, 44,2 g/t Ag et 1,98 g/t Au / 0,6 m.

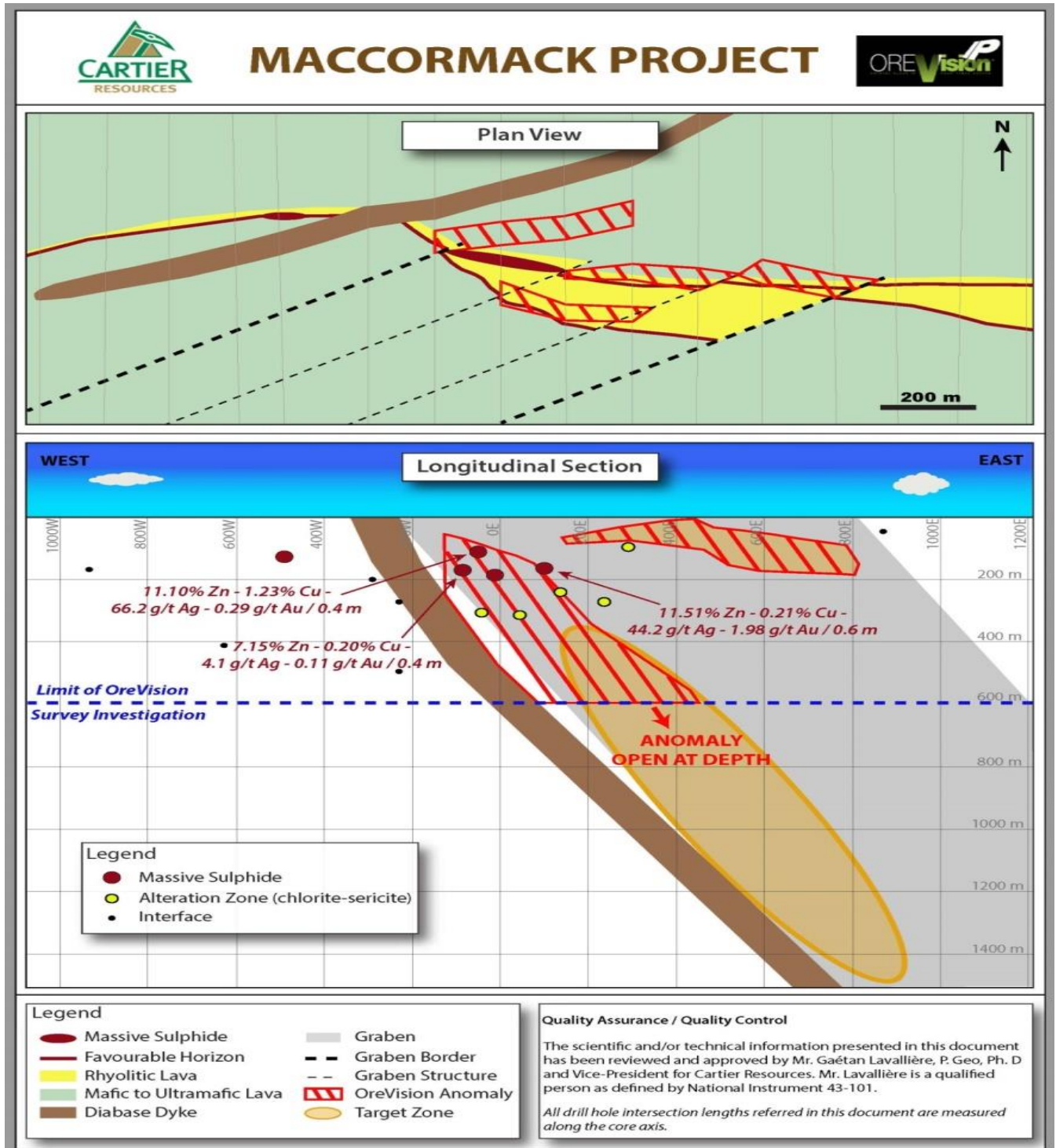
Les résultats obtenus accroissent considérablement notre compréhension du système minéralisé qui contrôle la localisation des sulfures massifs sur la propriété. Un programme et budget de 2 000 m de forage ont été élaborés pour explorer ce nouveau potentiel.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

L'interprétation de ces nouvelles données a également mis en évidence des éléments similaires, favorables à la présence de gisements, dans le secteur ouest de la propriété. Ce secteur fera l'objet de travaux de prospection et de cartographie cet été.



RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

Propriété Fenton (Gîte aurifère - Au)

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

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.

Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2016 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2015 \$
Solde au début de la période	8 131 224	8 699 798
Additions de l'exercice		
Géologie	83 283	129 294
Forage	6 793	115 378
Frais de bureau de l'exploration	1 322	2 180
Arpentage et chemins d'accès	-	25 027
Location et entretien carothèque	9 960	10 465
Droits, taxes et permis	1 915	1 419
Amortissement des équipements d'exploration	5 225	5 225
Rémunération fondée sur des actions-employés	7 485	5 511
	115 983	294 499
Crédits d'impôt à payer (recevoir)	(7 318)	(10 710)
Solde à la fin de la période	8 239 889	8 983 587

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack		Mine Chimo		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option	50 %	
Propriétés minières											
Solde au 31 décembre 2015		252 756	107 024	3 297	622 723	10 121				995 921	
Addition		-	-	418	-	4 250				4 668	
Radiation		-	-	-	-	-				-	
Solde au 31 mars 2016		252 756	107 024	3 715	622 723	14 371				1 000 589	

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2015	3 238 208	220 267	1 889 011	2 322 647	461 091	8 131 224
Addition						
Géologie	32 924	5 235	43 815	1 309	-	83 283
Forage	-	2 717	4 076	-	-	6 793
Frais de bureau de l'exploration	71	434	817	-	-	1 322
Arpentage et chemins d'accès	-	-	-	-	-	-
Location et entretien carrothèque	-	3 957	6 003	-	-	9 960
Droits, taxes et permis	-	362	358	1 195	-	1 915
Amortissement des équipements d'exploration	2 404	784	522	1 515	-	5 225
Rémunération à base d'actions	-	2 844	4 641	-	-	7 485
Total frais d'exploration reportés	35 399	16 333	60 232	4 019	-	115 983
Radiation frais d'exploration reportés	-	-	-	-	-	-
	35 399	16 333	60 232	4 019	-	115 983
Crédits d'impôts	(4 293)	(986)	(1 831)	(208)	-	(7 318)
Dépenses nettes de la période						
	31 106	15 347	58 401	3 811	-	108 665
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2016	3 269 314	235 614	1 947 412	2 326 458	461 091	8 239 889
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2016	3 522 070	342 638	1 951 127	2 949 181	475 462	9 240 478

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 2016

INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2016 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2015 \$
Revenus de services contractuels, de gestion et d'intérêts	25 145	26 473
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(141 257)	(170 010)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	80 432 938	72 204 684

	État de la situation financière 31 mars 2016 \$	État de la situation financière 31 décembre 2015 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	664 928	836 930
Fonds réservés à l'exploration	-	75 225
Immobilisations corporelles	17 092	24 108
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	9 240 478	9 127 145
Total de l'actif	10 006 813	10 151 219
Passifs courants	122 686	216 562
Impôts miniers différés	1 839 972	1 812 703
Capitaux propres	8 044 155	8 121 954

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, la Société a enregistré un résultat net de (141 257 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (170 010 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2015.

Les revenus de services contractuels et d'intérêts étaient de 25 145 \$ et de 26 473 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2016 et 2015.

Les frais d'administration se sont élevés à 170 678 \$ et 194 334 \$ pour ces mêmes périodes. La diminution des frais d'administration de l'exercice 2016 comparativement à 2015 provient

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

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

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 se détaillent comme suit : 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 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 82 957 \$, les frais liés aux consultants de 22 899 \$, le développement des affaires de 24 904 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 18 695 \$ et l'information aux actionnaires de 13 179 \$.

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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-16	25 145	(141 257)	(0,00)	108 665	80 432 938
31-12-15	29 928	(956 235)	(0,02)	309 033	79 935 578
30-09-15	25 886	(662 612)	(0,01)	238 160	77 704 055
30-06-15	30 124	(248 900)	(0,00)	77 179	75 115 905
31-03-15	26 473	(170 010)	(0,00)	283 789	72 204 684
31-12-14	66 959	(607 080)	(0,02)	145 434	69 380 143
30-09-14	27 502	(287 780)	(0,00)	138 989	69 325 795
30-06-14	2 945	(207 786)	(0,00)	120 045	65 273 883

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2016 et au 31 décembre 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluent de l'encaisse dans un compte à intérêts et un compte bancaire sans intérêt.

	31 décembre 2015			31 décembre 2015		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Compte à intérêts	493 652	0,75%	-	792 614	0,75%	-
2) Compte bancaire sans intérêt	171 276	-	-	119 541	-	-
Total	664 928			912 155		

Du montant total de 664 928 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2016, il n'y avait aucun montant réservé à l'exploration. Du montant total de 912 155 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2015, il y avait un montant réservé à l'exploration de 75 225 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2016.

Le fonds de roulement était de 626 557 \$ comparativement à 783 404 \$ pour les mêmes dates.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 17 092 \$, comparativement à 24 108 \$ au 31 décembre 2015.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2016, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 9 240 478 \$ comparativement à 9 127 145 \$ au 31 décembre 2015.

Au 31 mars 2016, les droits miniers s'élevaient à 1 000 589 \$ comparativement à 995 921 \$ au 31 décembre 2015. L'augmentation résulte principalement de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 4 250 \$.

Au 31 mars 2016, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 239 889 \$ comparativement à 8 131 224 \$ au 31 décembre 2015.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les frais d'exploration engagés étaient de 108 665 \$ comparativement à 283 789 \$ pour la même période de 2015. Les frais d'exploration engagés au cours du présent trimestre sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 83 283 \$. Les frais d'exploration engagés au cours

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

du trimestre terminé le 31 mars 2015 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 115 378 \$ et de géologie pour 129 294 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 122 686 \$ au 31 mars 2016 comparativement à 216 562 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient de la diminution des fournisseurs et autres créiteurs pour une valeur de 64 943 \$ et également de la diminution du passif lié aux actions accréditatives de 28 933 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 1 839 972 \$ au 31 mars 2016 comparativement à 1 812 703 \$ au 31 décembre 2015. Cette variation de 27 269 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 31 mars 2016, les capitaux propres s'élevaient à 8 044 155 \$ comparativement à 8 121 954 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient principalement du résultat net de la perte de la période de 145 533 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 133 738 \$ et 134 635 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2016 et 2015. Les flux étaient constitués principalement des résultats avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de ces mêmes périodes, soit (145 533 \$) et (168 725 \$) respectivement.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement étaient nuls. Pour la même période de 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour un montant de 166 315 \$ étaient constitués d'émission d'actions pour une somme de 175 000 \$ et de frais d'émissions pour une somme de 8 685 \$ suite à 2 financements réalisés au cours du mois de mars 2015.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient uniquement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 113 489 \$ comparativement à 238 816 \$ pour la même période en 2015.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 mars 2016, la Société disposait de 664 928 \$ 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

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 2015 et demeurent inchangés.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2016, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 16 MAI 2016:

Actions ordinaires en circulation	84 165 795
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18\$)	7 070 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	6 648 000
Total entièrement dilué	97 883 795

PERSPECTIVES

La priorité du second trimestre de 2016 consistera à l'évaluation de propriétés minières en vue de poursuivre la croissance par l'acquisition de projets stratégiques. Des efforts importants seront déployés afin de conclure des alliances stratégiques avec des partenaires pour forer les projets à haut potentiel de découverte.

Des travaux de prospection et cartographie sont également prévus sur la propriété Cadillac Extension pour optimiser la position des forages et sur la propriété MacCormack pour explorer le potentiel du secteur-cible identifié à l'ouest de la propriété.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2016

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 2016.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances par intérim