

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 30 septembre 2016 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2015. Ce rapport, daté du 17 novembre 2016, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 septembre 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'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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 Wilson ([Gîte aurifère - Au](#))



RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

Les travaux de prospection et de rainurage réalisés au courant de l'été ont permis de confirmer les [fortes valeurs aurifères du gîte Toussaint](#) comme en témoigne le tableau ci-dessous :

Échantillon	Teneur Au (g/t)	Longueur (m)*	Moyenne composée
35552	6,1	1,0	9,3 g/t Au sur 3,0 m
35553	19,3	1,0	
35554	2,6	1,0	
35559	1,0	1,0	5,7 g/t Au sur 4,0 m
35561	20,9	1,0	
35562	0,2	1,0	
35563	0,9	1,0	
35568	1,0	1,0	21,3 g/t Au sur 5,0 m
35569	90,6	1,0	
35571	4,1	1,0	
35572	6,7	1,0	
35573	4,4	1,0	
35579	9,5	1,0	5,8 g/t Au sur 3,0 m
35581	4,0	1,0	
35582	3,8	1,0	

*Les longueurs des échantillons sont exprimées en longueur de rainure. L'épaisseur vraie n'a pu encore être estimée.

Ces travaux ont également permis de cibler, au centre de la propriété, un [secteur aurifère à fort potentiel](#) pour débiter les travaux d'exploration. Une coupe de lignes de 40 km a été réalisée dans ce secteur et un levé géophysique de type OreVision de 36 km est en cours de réalisation avec des paramètres calibrés sur la signature du gîte aurifère Toussaint.

Propriété Mine Chimo ([Zones aurifères - Au](#))

Une [campagne de 6 forages](#), totalisant 2 330 m, a été élaborée et préparée sur le terrain pour explorer près de la surface du Bloc Est de la propriété ; [deux zones cibles](#) définies par la projection vers l'Est de la géométrie de la Zone 5M.

Les forages ont débutés et les résultats seront communiqués au cours des prochaines semaines.

Propriété Cadillac Extension ([Gîte polymétallique – Zn, Cu, Au, Ag](#))

Une campagne de 7 forages, totalisant 3 410 m, a été élaborée et préparée sur le terrain pour explorer les [zones-cibles de l'horizon favorable](#) contenant le gîte polymétallique (Zn, Cu, Au, Ag) Langlade et présentant une signature géophysique similaire à celui-ci.

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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre		Période de 9 mois terminée le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	8 324 905	9 060 766	8 131 224	8 699 798
Additions de la période				
Géologie	85 434	147 679	219 956	384 541
Forage	5 655	7 729	19 240	130 107
Frais de bureau de l'exploration	1 977	652	5 070	8 640
Arpentage et chemins d'accès	39 969	48 387	39 969	74 951
Location et entretien carothèque	9 235	11 546	30 924	32 966
Droits, taxes et permis	2 836	15 952	9 301	21 474
Amortissement des équipements d'exploration	2 944	5 226	12 178	15 677
Rémunération fondée sur des actions-employés	5 179	989	29 207	8 807
	153 229	238 160	365 845	677 163
Radiation de frais d'exploration reportés	-	(359 196)	-	(426 313)
Crédits d'impôt	-	-	(18 935)	(10 918)
Solde à la fin de la période	8 478 134	8 939 730	8 478 134	8 939 730

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

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													
		252 756	107 024	-	3 297	622 723	10 121	995 921			10 121	4 250	76 668
Additions		-	-	72 000	418	-	-	-			-	-	-
Solde au 30 septembre 2016		252 756	107 024	72 000	3 715	622 723	14 371	1 072 589			14 371	1 072 589	
Frais d'exploration reportés													
		3 238 208	220 267	-	1 889 011	2 322 647	461 091	8 131 224					
Addition													
Géologie		53 262	19 189	74 775	66 774	4 930	1 026	219 956					
Forage		-	5 886	3 683	9 671	-	-	19 240					
Frais de bureau de l'exploration		247	1 282	534	3 007	-	-	5 070					
Arpentage et chemins d'accès		53	1 863	21 510	16 543	-	-	39 969					
Location et entretien carothèque		-	8 853	5 925	16 146	-	-	30 924					
Droits, taxes et permis		3 033	888	747	2 415	1 649	569	9 301					
Amortissement des équipements d'exploration		2 404	3 035	875	4 349	1 515	-	12 178					
Rémunération à base d'actions		7 610	6 465	958	9 376	4 798	-	29 207					
Total frais d'exploration reportés		66 609	47 461	109 007	128 281	12 892	1 595	365 845					
Crédits d'impôts		(9 715)	(3 050)	-	(5 208)	(675)	(287)	(18 935)					
Dépenses nettes de la période		56 894	44 411	109 007	123 073	12 217	1 308	346 910					
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2016		3 295 102	264 678	109 007	2 012 084	2 334 864	462 399	8 478 134					
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2016		3 547 858	371 702	181 007	2 015 799	2 957 587	476 770	9 550 723					

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre		Période de 9 mois terminée le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus de services contractuels et d'intérêts	30 768	25 886	85 427	82 483
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(209 556)	(684 112)	(436 193)	(1 142 017)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	88 635 462	77 704 055	84 128 366	75 028 358

	État de la situation financière au	
	30 septembre 2016 \$	31 décembre 2015 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 031 850	836 930
Fonds réservés à l'exploration	636 759	75 225
Immobilisations corporelles	13 142	24 108
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	9 550 723	9 127 145
Total de l'actif	11 364 503	10 151 219
Passifs courants	243 079	216 562
Impôts miniers différés	1 875 302	1 812 703
Capitaux propres	9 038 368	8 121 954

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2016, la Société a enregistré un résultat net de (209 556 \$) et de (436 193 \$) ou (0,00 \$) et (0,01 \$) par action comparativement à un résultat net de (684 112 \$) et de (1 142 017 \$) ou (0,01 \$) et (0,01 \$) par action pour les périodes correspondantes de 2015.

Les revenus de service contractuels et d'intérêts étaient de 30 768 \$ et de 85 427 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2016 comparativement à 25 886 \$ et de 82 483 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2015.

Les frais d'administration se sont élevés à 205 153 \$ et 565 897 \$ pour les mêmes périodes du 30 septembre 2016 comparativement à 153 638 \$ et 568 388 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2016 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 86 854 \$ et 270 477 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 41 067 \$ et 114 926 \$, les honoraires professionnels de 406 \$ et de 17 039 \$, les frais liés au développement des affaires de 33 634 \$ et 50 482 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 10 282 \$ et 28 651 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015, les frais d'administration comprenaient principalement : les salaires pour un montant de 96 323 \$ et 282 054 \$, les frais liés aux consultants de 1 944 \$ et 43 428 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 22 524 \$ et 85 889 \$, les frais liés au développement des affaires de 3 162 \$ et 40 088 \$ et les frais liés à l'information aux actionnaires de 4 267 \$ et 28 812 \$.

Depuis le 1er juillet 2016, la Société a procédé à la réduction de ses espaces locatifs, ce qui a permis à une modification au présent bail et à une réduction des coûts de location.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

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
	\$	\$	\$	\$	
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	(956 235)	(0,02)	309 033	79 935 578
30-09-15	25 886	(723 112)	(0,01)	238 160	77 704 055
30-06-15	30 124	(287 900)	(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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration étaient constitués de :

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Compte à intérêts	1 297 298	0,75%	-	792 614	0,75%	-
2) Compte bancaire sans intérêt	371 311	-	-	119 541	-	-
Total	1 668 609			912 155		

Du montant total de 1 668 609 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2016, il y avait un montant réservé à l'exploration de 636 759 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2017. 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 1 557 559 \$ au 30 septembre 2016 comparativement à 783 404 \$ au 31 décembre 2015.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 13 142 \$ au 30 septembre 2016, comparativement à 24 108 \$ au 31 décembre 2015.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 30 septembre 2016 les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 9 550 723 \$ comparativement à 9 127 145 \$ au 31 décembre 2015.

Au 30 septembre 2016, les droits miniers s'élevaient à 1 072 589 \$ comparativement à 995 921 \$ au 31 décembre 2015. L'augmentation résulte principalement de l'acquisition de Wilson pour un montant de 72 000 \$ et de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 4 250 \$.

Au 30 septembre 2016, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 478 134 \$ comparativement à 8 131 224 \$ au 31 décembre 2015.

Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2016 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 219 956 \$, d'arpentage et chemins d'accès pour 39 969 \$, de location et entretien carothèque pour 30 924 \$ et de rémunération fondée sur des actions-employés pour 29 207 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 7 729 et de géologie pour 147 679 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 243 079 \$ au 30 septembre 2016 comparativement à 216 562 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient principalement de l'augmentation du passif lié aux actions accréditives de 28 933 \$ à 98 060 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 1 875 302 \$ au 30 septembre 2016 comparativement à 1 812 703 \$ au 31 décembre 2015. Cette augmentation de 62 599 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2016, les capitaux propres s'élevaient à 9 038 368 \$ comparativement à 8 121 954 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient principalement du résultat net de la période de (436 193 \$).

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 119 521 \$ et 407 303 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2016 comparativement à 161 393 \$ et 454 631 \$ pour les mêmes périodes de 2015. Les flux étaient constitués principalement du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit 176 314 \$ et 416 369 \$ respectivement comparativement à 917 891 \$ et 1 392 718 \$ pour les mêmes périodes en 2015.

Pour la période de trois et neuf mois terminée le 30 septembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour un montant respectif de 335 267 \$ et 1 453 577 \$, étaient principalement constitués d'émission d'actions suite à des financements privés pour un montant respectif de 350 050 \$ et de 1 216 550 \$, moins des frais d'émission totalisant un montant respectif de 14 783 \$ et 47 245 \$, ainsi que de l'émission d'une débenture convertible pour une somme de 300 000 \$ moins les frais d'émission de 15 728 \$ pour la période de neuf mois. Pour les mêmes périodes au 30 septembre 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour un montant respectif de 254 458 \$ et 648 017 \$, étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés pour un montant respectif de 268 000 \$ et 683 000 \$ moins des frais d'émission totalisant un montant respectif de 13 542 \$ et 34 983 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2016, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'élevaient à 144 195 \$ et de 289 820 \$ respectivement et étaient constitués principalement de dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 144 195 \$ et de 373 250 \$ respectivement, comparativement à 239 714 \$ et de 629 283 \$ pour les mêmes périodes en 2015, qui étaient constitués uniquement de dépenses engagées en frais d'exploration reportés.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2016, la Société disposait de 1 668 609 \$ 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.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2016

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2016, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 17 NOVEMBRE 2016 :

Actions ordinaires en circulation	90 141 129
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16\$)	7 970 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	8 775 334
Total entièrement dilué	106 886 463

PERSPECTIVES

Le quatrième trimestre de 2016 sera consacré à réalisation des campagnes de forage sur les propriétés Mine Chimo et Cadillac Extension ainsi qu'à compléter le levé géophysique sur la propriété Wilson en vue de la préparation d'une campagne de forage pour l'hiver 2017.

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 17 novembre 2016.

(s) Philippe Cloutier
Philippe Cloutier
Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière
Nancy Lacoursière
Chef des finances