

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière du trimestre terminé le 31 mars 2014 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2013. Ce rapport, daté du 8 mai 2014, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 2014 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2013 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.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ECR.

### 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 devenir un producteur minier à partir du développement des actifs actuels et futurs de l'entreprise 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 de poursuivre le 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 Benoist

##### Travaux effectués :

La campagne de forage, réalisée au cours du trimestre avait pour objectif d'explorer le potentiel de découverte entre 250 m et 650 m de profondeur sous le gîte aurifère Pusticamica. Les 5 forages réalisés pour un total de 3 064 m ont tous recoupé la zone altérée et minéralisée Pusticamica pour un total de 313 m.

##### Résultats obtenus :

Les meilleurs résultats obtenus, qui sont présentés dans le tableau ci-dessous, confirment la continuité du système aurifère jusqu'à une profondeur de 650 m sous le gîte Pusticamica (Figure ci-dessous). Tous les forages réalisés au cours du premier trimestre 2014 ont recoupé la zone aurifère Pusticamica qui présente des caractéristiques (minéralisation, altération, texture) typiques d'un système minéralisé d'importance.

#### TABLEAU DES MEILLEURS RÉSULTATS

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

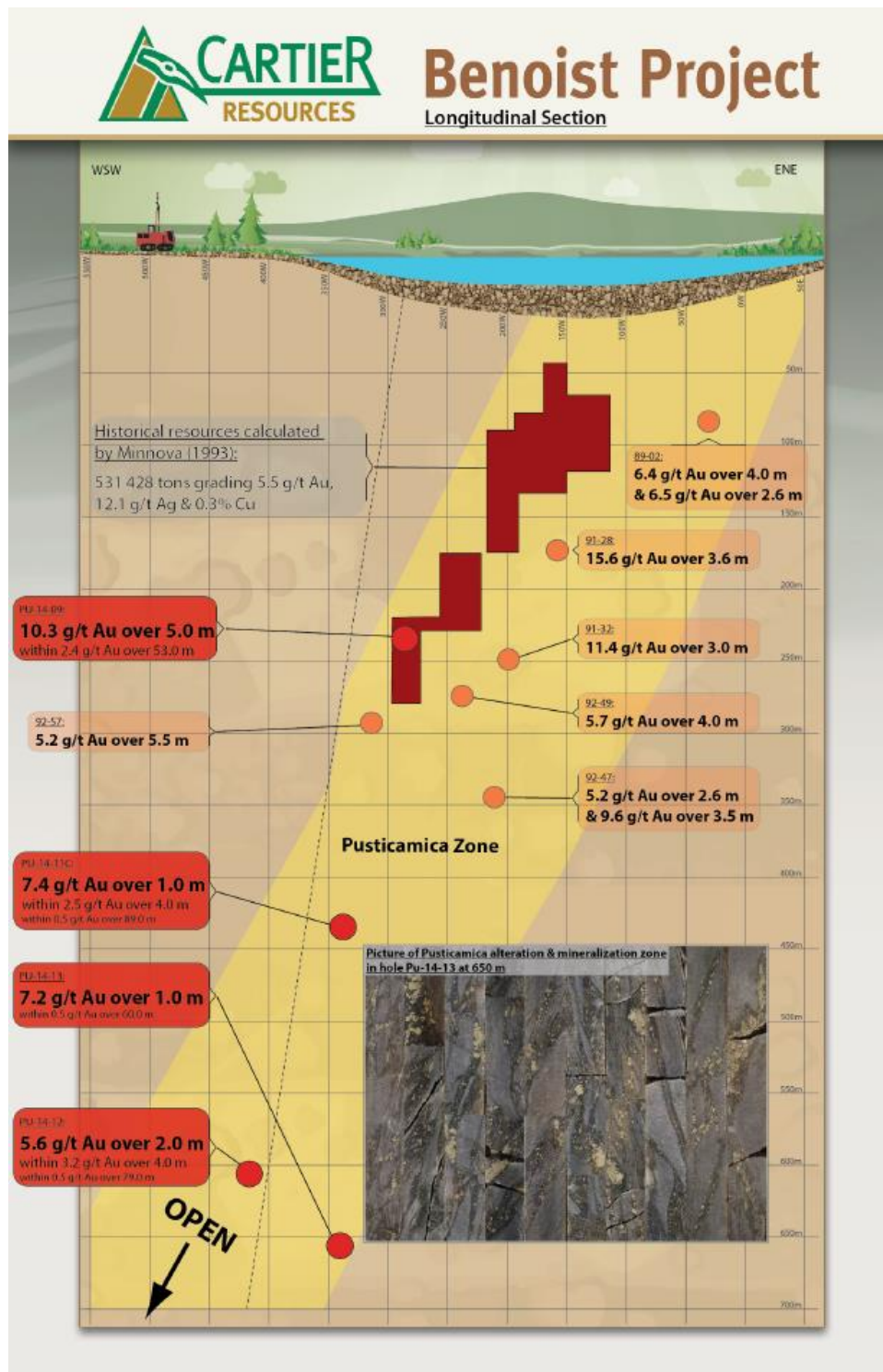
*Les longueurs présentées sont mesurées le long de la carotte de forage. La position des forages est illustrée sur la figure ci-jointe.*

# RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

La continuité du système aurifère Pusticamica en profondeur contribue au potentiel d'accroissement des ressources historiques et a justifié le rachat d'une royauté de 1% NSR appartenant à Ressources Murgor Inc. couvrant 73 titres miniers de la propriété pour une valeur en action de 75 000 \$.



## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

### Propriété Mine Chimo

#### Travaux effectués :

Les travaux de compilation, d'interprétation et de modélisation des données du projet ont permis de déterminer les éléments suivants :

- La configuration géométrique de tous les chantiers minés ;
- Les zones possédant un potentiel de ressources historiques résiduelles ;
- Les secteurs ayant un potentiel d'extension des zones aurifères connues ;
- Les secteurs ayant un potentiel de nouvelle découverte de zones aurifères.

Un programme visant à évaluer, en fonction de la profondeur les 3 derniers éléments mentionnés ci-dessus, est en élaboration.

#### **Frais d'exploration reportés**

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2014 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2013 \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>8 606 826</b>	8 092 393
<b>Additions de la période</b>		
Géologie	<b>52 530</b>	79 366
Forage	<b>389 345</b>	563 229
Frais de bureau de l'exploration	<b>5 502</b>	9 991
Arpentage et chemins d'accès	<b>22 521</b>	3 120
Location et entretien carothèque	<b>8 837</b>	10 443
Droits, taxes et permis	<b>3 116</b>	1 980
Amortissement des équipements d'exploration	<b>4 931</b>	4 931
Rémunération fondée sur des actions-employés	<b>695</b>	4 806
Dépenses nettes de la période	<b>487 477</b>	677 866
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>9 094 303</b>	8 770 259

**RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

Sommaire des actifs d'exploration et des frais d'exploration reportés pour la période terminée le 31 mars 2014 :

La valeur comptable se détaille comme suit :

	Participation	Solde au 31 décembre 2013 \$	Addition \$	Crédits d'impôt \$	Radiation \$	Solde au 31 mars 2014 \$
<b>Québec</b>						
Benoist	100%					
Droits miniers		547 723	-	-	-	<b>547 723</b>
Frais d'exploration reportés		1 553 336	443 988	-	-	<b>1 997 324</b>
		<b>2 101 059</b>	<b>443 988</b>	-	-	<b>2 545 047</b>
Mine Chimo	100%					
Droits miniers		261 616	-	-	-	<b>261 616</b>
Frais d'exploration reportés		69 281	39 923	-	-	<b>109 204</b>
		<b>330 897</b>	<b>39 923</b>	-	-	<b>370 820</b>
Cadillac Extension	100%					
Droits miniers		11 436	-	-	-	<b>11 436</b>
Frais d'exploration reportés		1 661 528	1 314	-	-	<b>1 662 842</b>
		<b>1 672 964</b>	<b>1 314</b>	-	-	<b>1 674 278</b>
MacCormack	100%					
Droits miniers		252 367	-	-	-	<b>252 367</b>
Frais d'exploration reportés		1 801 286	1 872	-	-	<b>1 803 158</b>
		<b>2 053 653</b>	<b>1 872</b>	-	-	<b>2 055 525</b>
Preissac	100%					
Droits miniers		258 522	-	-	-	<b>258 522</b>
Frais d'exploration reportés		331 369	-	-	-	<b>331 369</b>
		<b>589 891</b>	-	-	-	<b>589 891</b>

# RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

	Participation	Solde au 31 décembre 2013	Addition	Crédits d'impôt	Radiation	Solde au 31 mars 2014
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>						
Dollier	100%					
Droits miniers		17 812	-	-	-	17 812
Frais d'exploration reportés		1 010 386	-	-	-	1 010 386
		1 028 198	-	-	-	1 028 198
La Pause	100%					
Droits miniers		5 734	-	-	-	5 734
Frais d'exploration reportés		213 251	380	-	-	213 631
		218 985	380	-	-	219 365
Diego	100%					
Droits miniers		1 663	-	-	-	1 663
Frais d'exploration reportés		485 082	-	-	-	485 082
		486 745	-	-	-	486 745
Xstrata-Option	100%					
Droits miniers		465	-	-	-	465
Frais d'exploration reportés		945 630	-	-	-	945 630
		946 095	-	-	-	946 095
Fenton	Option 50%					
Droits miniers		24 000	7 750	-	-	31 750
Frais d'exploration reportés		535 677	-	-	-	535 677
		559 677	7 750	-	-	567 427
<b><u>Sommaire</u></b>						
Droits miniers		1 381 338	7 750	-	-	1 389 088
Frais d'exploration reportés		8 606 826	487 477	-	-	9 094 303
		9 988 164	495 227	-	-	10 483 391

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 2014

### INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2014 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2013 \$
Revenus d'intérêts	4 742	14 706
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(244 403)	(269 563)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	64 671 962	57 910 812

	État de la situation financière 31 mars 2014 \$	État de la situation financière 31 décembre 2013 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 442 396	1 573 320
Fonds réservés à l'exploration	98 699	569 784
Immobilisations corporelles	66 644	73 366
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	10 483 391	9 988 164
Total de l'actif	12 391 398	12 447 599
Passifs courants	340 952	393 903
Impôts miniers différés	2 377 937	2 166 959
Capitaux propres	9 672 509	9 886 737

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a enregistré un résultat net de (244 403 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (269 563 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2013.

Les revenus d'intérêts étaient de 4 742 \$ et de 14 706 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2014 et 2013.

Les frais d'administration se sont élevés à 156 276 \$ et 187 395 \$ pour ces mêmes périodes. La diminution des frais d'administration de la période de trois mois terminée au 31 mars 2014 comparativement à celui de 2013 s'explique principalement par la diminution du développement des affaires de 34 443 \$. Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 69 380 \$, les frais liés aux consultants de 23 849 \$ et l'information aux actionnaires de 11 925 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013, les frais d'administration

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

comprenaient principalement les salaires pour un montant de 55 226 \$, les frais liés aux consultants de 25 686 \$ et les frais liés au développement des affaires de 44 351 \$.

### 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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-14	4 742	(244 403)	(0,00)	487 477	64 671 962
31-12-13	3 872	(164 711)	(0,00)	140 470	59 536 699
30-09-13	4 688	(884 816)	(0,02)	158 706	58 399 254
30-06-13	5 765	(217 846)	(0,01)	186 439	57 954 145
31-03-13	14 706	(269 563)	(0,00)	677 866	57 910 812
31-12-12	6 431	(983 904)	(0,02)	(551 509)	53 124 160
30-09-12	2 022	(226 291)	(0,00)	701 508	50 557 309
30-06-12	8 729	(473 752)	(0,01)	1 189 341	49 976 981

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

#### Actif courant

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

	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Acceptation bancaire	514 447	1,474%	2014-04-19	101 952	0,810%	2014-01-22
2) Acceptation bancaire	300 927	0,804%	2014-04-11	401 321	0,813%	2014-03-18
3) Acceptation bancaire	101 950	0,808%	2014-04-23	-	-	-
4) Compte à intérêts	203 494	1,200%	-	726 731	1,200%	-
5) Compte bancaire sans intérêt	420 277	-	-	913 100	-	-
Total	1 541 095			2 143 104		

Du montant total de 1 541 095 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2014, il y avait un montant réservé à l'exploration de 98 699 \$. Du montant total de 2 143 104 \$ au 31 décembre 2013, il y avait un montant réservé à l'exploration de 569 784 \$. Ces fonds



## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et doivent être investis en exploration avant le 31 décembre 2014.

Le fonds de roulement était de 1 500 411 \$ au 31 mars 2014 comparativement à 1 992 166 \$ au 31 décembre 2013.

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles totalisaient 66 644 \$ au 31 mars 2014, comparativement à 73 366 \$ au 31 décembre 2013.

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

Au 31 mars 2014 les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 10 483 391 \$ comparativement à 9 988 164 \$ au 31 décembre 2013.

Au 31 mars 2014, les droits miniers s'élevaient à 1 389 088 \$ comparativement à 1 381 338 \$ au 31 décembre 2013. L'augmentation résulte de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 7 750 \$.

Au 31 mars 2014, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 9 094 303 \$ comparativement à 8 606 826 \$ au 31 décembre 2013.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, les frais d'exploration engagés étaient de 487 477 \$ comparativement à 677 866 \$ pour la même période de 2013. Les frais d'exploration engagés au cours du présent trimestre sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 389 345 \$ et de géologie pour 52 530 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2013 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 563 229 \$ et de géologie pour 79 366 \$.

### **Passif**

Le passif courant s'élevait à 340 952 \$ au 31 mars 2014 comparativement à 393 903 \$ au 31 décembre 2013. La variation provient de l'augmentation des fournisseurs et autres créiteurs pour une valeur de 64 820 \$ et également de la diminution du passif lié aux actions accréditatives de 117 771 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 377 937 \$ au 31 mars 2014 comparativement à 2 166 959 \$ au 31 décembre 2013. Cette augmentation de 210 978 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

### **Capitaux propres**

Au 31 mars 2014, les capitaux propres s'élevaient à 9 672 509 \$ comparativement à 9 886 737 \$ au 31 décembre 2013. La variation provient principalement du résultat net de la période de (244 403 \$).

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 184 422 \$ et 264 208 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2014 et 2013. Les flux étaient constitués principalement des résultats avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de ces mêmes périodes, soit (151 534 \$) et (182 666 \$) respectivement.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour un montant de 7 375 \$ étaient constitués des frais d'émissions d'actions suite au financement du 18 décembre 2013.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient uniquement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 410 212 \$ comparativement à 592 344 \$ pour la même période en 2013.

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

Au 31 mars 2014, la Société disposait de 1 541 095 \$ 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 2013 et demeurent inchangés.

### **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Au 31 mars 2014, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

### TITRES EN CIRCULATION AU 8 MAI 2014:

Actions ordinaires en circulation	65 215 295
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,21\$)	4 000 000
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,30 \$)	3 425 000
Total entièrement dilué	72 640 295

## PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

### Mode de présentation et continuité de l'exploitation

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des «Autres actifs financiers courants» qui sont réévalués à la juste valeur.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir des fonds nécessaires, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'application des Normes internationales d'information financière (« 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 présents états financiers résumés intermédiaires ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été préparés par la direction conformément aux IFRS et conformément à IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels. Ces états financiers résumés intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

La préparation des états financiers résumés intermédiaires conformément à IAS 34, fait appel à des jugements et estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société.

Le 8 mai 2014, le conseil d'administration de la Société a approuvé ces états financiers résumés intermédiaires pour la période terminée le 31 mars 2014.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

### **Nouvelles méthodes comptables**

Les états financiers résumés intermédiaires ont été préparés conformément aux méthodes comptables présentées dans les états financiers annuels de la Société pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2013, à l'exception des nouvelles méthodes comptables suivantes effectives pour les exercices financiers ouverts à compter du 1er janvier 2014. Les méthodes comptables ont été appliquées uniformément par la Société aux fins de la préparation de ces états financiers résumés intermédiaires.

IFRIC 21 - *Droits ou taxes*, fournit des directives sur le traitement comptable des droits ou des taxes conformément à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. L'interprétation définit les droits ou les taxes comme un déboursé provenant d'une entité imposé par un gouvernement conformément au cadre législatif et confirme qu'une entité doit comptabiliser un passif pour des droits ou des taxes uniquement lorsque l'événement générateur de droits ou de taxes spécifié dans le cadre législatif se produit. L'analyse de la direction est qu'IFRIC 21 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers résumés intermédiaires.

IAS 36 - *Dépréciation d'actifs*, fournit des directives sur les informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers. L'analyse de la direction est qu'IAS 36 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires.

## **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**

Les titres obligataires portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

Au 31 mars 2014, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt variable et taux fixe
Fonds réservés à l'exploration	Taux d'intérêt variable et taux fixe
Débiteurs	Sans intérêt
Fournisseurs et autres créditeurs	Sans intérêt

### Sensibilité au taux d'intérêt

Au 31 mars 2014, la Société a reçu des intérêts relativement aux acceptations bancaires.

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent affecter la juste valeur des investissements dans des actifs financiers à taux fixe.

Les effets possibles sur la juste valeur qui peuvent survenir à la suite d'une fluctuation des taux d'intérêt sont pris en compte lors de la prise de décision en matière d'investissements.

### Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes tel que des financements privés. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour faire face à ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à 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.

Le tableau suivant présente le sommaire des passifs financiers de la Société au :

	31 mars 2014		
	Moins d'un an	Entre un et trois ans	Plus de trois ans
	\$	\$	\$
Fournisseurs et autres créditeurs	<b>316 277</b>	-	-
Passif lié aux actions accréditives	<b>24 675</b>	-	-
	<b>340 952</b>	-	-

Lorsque la contrepartie choisit le moment où le montant sera payé, le passif est inclus à la première date à laquelle le paiement peut être exigé.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

### 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 :

	<b>31 mars 2014</b>	31 décembre 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>525 072</b>	1 070 047
Fonds réservés à l'exploration	<b>98 699</b>	569 784
Acceptations bancaires et titres obligataires	<b>917 324</b>	503 273
Débiteurs (autres que la taxe sur les produits et services à recevoir)	<b>96 506</b>	116 787
	<u><b>1 637 601</b></u>	<u>2 259 891</u>
Valeur comptable		

La Société n'a pas de comptes clients. Les débiteurs sont constitués de taxes et de crédit de droits remboursables et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de crédit est limitée. Aucune provision pour pertes n'a été comptabilisée pour les périodes présentées.

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits précédemment qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

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 classés selon le niveau 1.

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des fonds réservés à l'exploration ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

### ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'existe aucune garantie voulant que ses dépenses soient admissibles au titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale aurait un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

De plus, les règles fiscales concernant les placements accréditifs fixent des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Les engagements à effectuer des travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 30 % (Canada et Québec).

Au cours de l'exercice du 31 décembre 2013, la Société a reçu un montant de 569 784 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales après le 31 décembre 2013.

La Société a renoncé à des dépenses admissibles de 569 784 \$ au 28 février 2014 et la direction est tenue de remplir ses engagements avant le 31 décembre 2014. Ce montant a été présenté comme fonds réservés à l'exploration.

### TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration, le président, le vice-président et le chef des finances. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<b>31 mars 2014</b>	31 décembre 2013
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel		
Salaires et honoraires incluant les primes et avantages	<b>104 477</b>	354 573
Coûts de la sécurité sociale	<b>8 617</b>	28 454
Total des avantages à court terme du personnel	<b>113 094</b>	383 027
Paiements fondés sur des actions-employés	<b>4 399</b>	42 757
Total de la rémunération	<b>117 493</b>	425 784

Au cours de la période de présentation de l'information financière 2014, les principaux dirigeants n'ont exercé aucune des options attribuées dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions. Au cours de l'exercice de présentation de l'information financière 2013, les

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

principaux dirigeants n'ont exercé aucune des options attribuées dans le cadre des régimes de paiements fondés sur des actions.

### INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à disposer de liquidités suffisantes lui permettant de poursuivre sa stratégie de croissance interne et d'entreprendre des acquisitions ciblées. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions et acquérir ou vendre des droits miniers pour améliorer sa flexibilité et sa performance financière.

Le capital de la Société se compose de capitaux propres. Le capital de la Société est principalement affecté au financement des frais d'exploration et à des acquisitions de droits miniers. Afin de gérer efficacement ses besoins en capital, la Société a mis en place une planification rigoureuse et un processus budgétaire pour l'aider à évaluer les fonds requis et s'assurer qu'elle a les liquidités suffisantes pour atteindre ses objectifs au niveau des opérations et de la croissance.

La Société a confiance que sa situation actuelle de capital disponible et sa capacité de financement lui permettront de poursuivre les travaux d'exploration futurs et le développement de ses propriétés minières.

La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accreditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour des dépenses d'exploration. La Société a des fonds réservés à l'exploration de 98 699 \$ au 31 mars 2014 (569 784 \$ au 31 décembre 2013).

Au 31 mars 2014, les capitaux propres sont de 9 672 509 \$ (9 886 737 \$ au 31 décembre 2013).

### CONTRATS DE LOCATION

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	Plus de 5 ans	Total
<b>31 mars 2014</b>	<b>89 175</b>	<b>393 759</b>	<b>97 714</b>	<b>580 648</b>
31 décembre 2013	89 175	416 052	97 714	602 941

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 2017 et également de l'équipement en vertu d'un bail venant à échéance en mars 2016.



## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2014

---

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de la période de présentation de l'information financière totalisent 89 175 \$ (89 175 \$ au 31 décembre 2013). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location. Les contrats de location de la Société contiennent une option de renouvellement.

### **ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

Le 14 avril 2014, la Société a racheté une redevance de 1% sur le produit net de fonderie (NSR) sur la propriété Benoist. La Société a exercé son droit de premier refus applicable à la redevance.

La Société a émis 500 000 actions ordinaires, à un prix de 0,15 \$ par action pour une valeur totale de 75 000 \$, en contrepartie du rachat de cette redevance.

### **PERSPECTIVES**

La priorité du second trimestre de 2014 sera de compléter le programme d'exploration et de délimitation des zones aurifères potentielles du projet Mine Chimo. La Société poursuit les démarches de partenariat pour ses principaux projets.

### **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 8 mai 2014.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances