

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

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 2015 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2014. Ce rapport, daté du 17 novembre 2015, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 septembre 2015 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2014 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

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 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

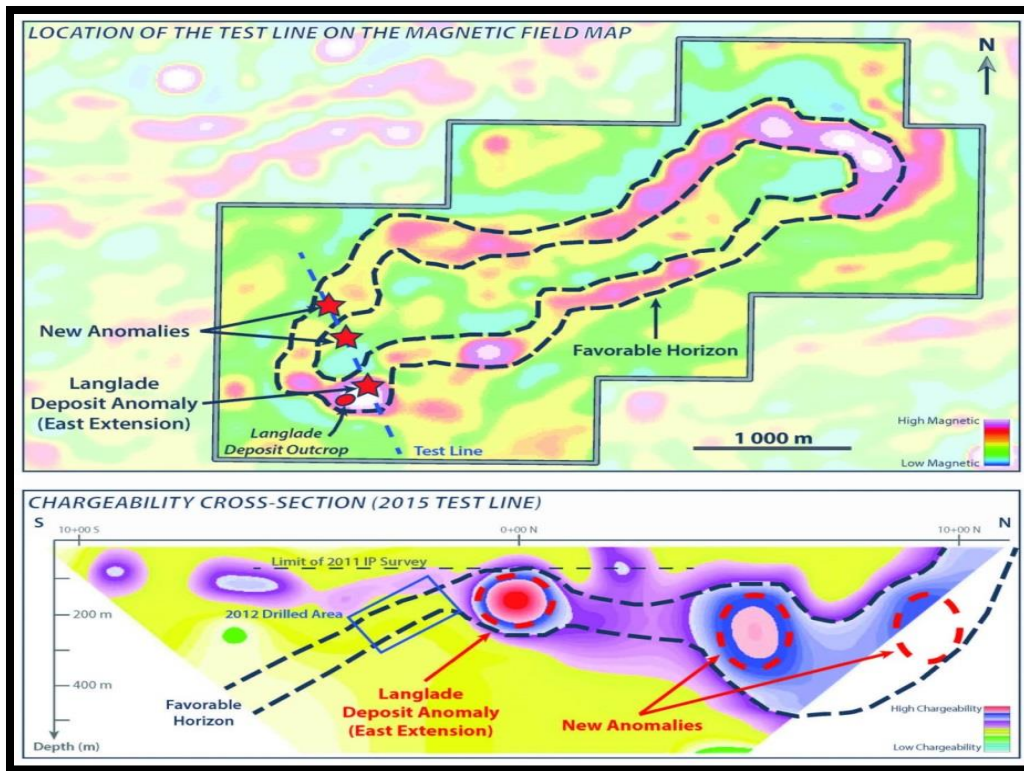
Résultats obtenus :

La modélisation et l'interprétation des données, issues des tests de calibration sur le terrain de la technologie OreVision, ont été réalisées. Cette technologie permet de mesurer la résistivité et la chargeabilité des roches jusqu'à 600 m de profondeur. Les mesures réalisées sur le terrain, comparées aux mesures effectuées en laboratoire pour caractériser les roches hôtes et la minéralisation recherchée, ont permis de localiser avec une bonne précision la position des anomalies associées aux sulfures présents sur la propriété (cf. figure ci-dessous).

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015



Réalisations :

Les résultats obtenus ont justifié la réalisation de levés géophysiques sur la propriété. Un réseau de 90 km de lignes a été coupé pour couvrir les secteurs les plus potentiels. Un levé OreVision de 78 km, qui est actuellement complété à 75% et un levé magnétométrique de 41 km seront complétés dans les prochaines semaines.

RESSOURCES CARTIER INC.

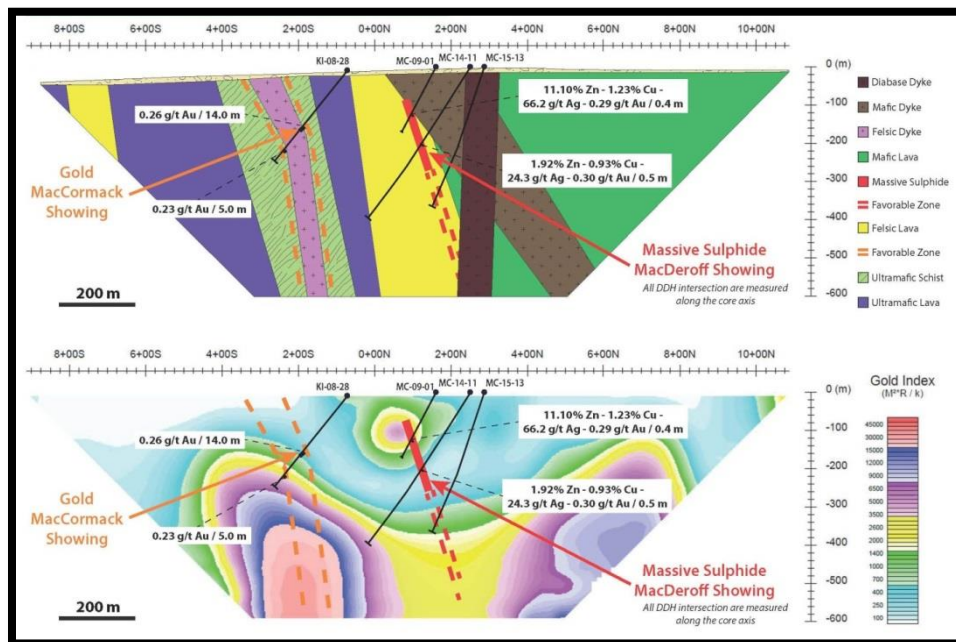
Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

Propriété MacCormack

Résultats obtenus :

Les conclusions de l'interprétation des résultats des deux levés-tests de calibration sur le terrain de la technologie OreVision et du levé InfiniTEM II ont été positives. La technologie OreVision a détecté, tout comme le levé électromagnétique de type InfiniTEM II, les sulfures massifs situés à 100 m de profondeur qui étaient connus par forage. Une nouvelle anomalie a également été repérée dans l'extension en profondeur de la zone aurifère connue par forage (Figure ci-dessous).



Réalisations :

Les résultats obtenus ont justifié la réalisation de levés géophysiques sur la propriété. Un réseau de 36 km de lignes a été coupé pour couvrir le secteur le plus potentiel. Un levé OreVision de 40 km et un levé magnétométrique de 29 km seront réalisés dès que la période de la chasse aux gros gibiers sera terminée; soit le 25 octobre prochain.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

Propriété Dollier

Le partenaire Ressources Sphinx a informé la Société qu'il abandonnait son option du projet Dollier.

Gestion proactive des titres miniers

➤ **Propriété Mine Chimo**

- ✓ Un total de 5 titres miniers a été jalonné pour remplacer le Bail minier no. 827 qui venait à expiration après plus de 10 ans sans activité d'exploitation minière à la Mine Chimo.
- ✓ Un total de 26 titres miniers a été abandonné et les investissements (dépenses) associés radiés car ces claims, distants du potentiel principal, consommaient inutilement les crédits de renouvellement des claims de la propriété.

Propriété Preissac

Les crédits de renouvellement étant insuffisants, les droits de propriété ont été abandonnés et les investissements (dépenses) associés radiés.

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Les renseignements de nature scientifique et/ou technique présents dans le rapport de gestion ont été révisés et approuvés par M. Gaétan Lavallière, P. Geo.Ph. D. Vice-Président. 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 2015

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	Mac Cormack		Dollier		Mine Chimo		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option	50 %	
Propriétés minières													
Solde au 31 décembre 2014		497 848		17 567		261 616		10 200		622 723		5 121	1 415 075
Addition		-		-		-		-		-		5 000	5 000
Radiation		(245 092)		-		(154 592)		(6 903)		-		-	(406 587)
Solde au 30 septembre 2015		252 756		17 567		107 024		3 297		622 723		10 121	1 013 488

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2014	3 234 594	1 009 599	197 240	1 661 311	2 140 634	456 420	8 699 798
Addition							
Géologie	111 388	9 558	17 444	123 309	120 227	2 615	384 541
Forage	117 284	695	2 882	1 680	7 566		130 107
Frais de bureau de l'exploration	4 056	-	1 237	832	2 515		8 640
Arpentage et chemins d'accès	2 586	-	-	49 924	22 441		74 951
Location et entretien carothèque	15 760	-	4 716	2 666	9 824		32 966
Droits, taxes et permis	3 025	1 261	14 996	346	1 485	361	21 474
Amortissement des équipements d'exploration	5 783	-	2 386	1 220	6 288		15 677
Rémunération à base d'actions	4 051	-	1 321	881	2 554		8 807
Total frais d'exploration reportés	263 933	11 514	44 982	180 858	172 900	2 976	677 163
Radiation frais d'exploration reportés	(340 628)	-	(18 567)	(67 118)	-	-	(426 313)
	(76 695)	11 514	26 415	113 740	172 900	2 976	250 850
Crédits d'impôts	(174)	(307)	(4 319)	(927)	(5 113)	(78)	(10 918)
Dépenses nettes de la période	(76 869)	11 207	22 096	112 813	167 787	2 898	239 932
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2015	3 157 725	1 020 806	219 336	1 774 124	2 308 421	459 318	8 939 730
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2015	3 410 481	1 038 373	326 360	1 777 421	2 931 144	469 439	9 953 218

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 2015

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2015 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2014 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2015 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2014 \$
Revenus de services contractuels et d'intérêts	25 886	27 502	82 483	53 190
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(662 612)	(287 780)	(1 081 517)	(739 968)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	77 704 055	69 325 795	75 028 358	64 440 926

	État de la situation financière 30 septembre 2015 \$	État de la situation financière 31 décembre 2014 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	917 833	857 196
Fonds réservés à l'exploration	40 688	537 222
Immobilisations corporelles	33 750	52 177
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	9 953 218	10 114 873
Total de l'actif	11 059 966	11 713 649
Passifs courants	114 338	283 658
Impôts miniers différés	2 106 120	2 163 697
Capitaux propres	8 839 508	9 266 294

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015, la Société a enregistré un résultat net de (662 612 \$) et de (1 081 517 \$) ou (0,01 \$) et (0,01 \$) par action comparativement à un résultat net de (287 780 \$) et de (739 968 \$) ou (0,00 \$) et (0,01 \$) par action pour les périodes correspondantes de 2014.

Les revenus de service contractuels et d'intérêts étaient de 25 886 \$ et de 82 483 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2015 comparativement à 27 502 \$ et de 53 190 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2014.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015, les frais d'administration se sont élevés à 153 618 \$ et 568 388 \$ comparativement à 225 513 \$ et 596 909 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2014. La diminution des frais d'administration provient 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 pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015 se détaillent comme suit : 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 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2013, les salaires pour un montant de 98 206 \$ et 239 319 \$, les frais liés aux consultants de 17 577 \$ et 80 796 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 19 117 \$ et 59 586 \$, les frais liés au développement des affaires de 24 760 \$ et 46 397 \$ et les intérêts et frais bancaires de 27 038 \$ et 29 867 \$.

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
	\$	\$	\$	\$	
30-09-15	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	69 325 795
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
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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Le tableau suivant résume la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration qui étaient constitués au 30 septembre 2015 et au 31 décembre 2014.

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Acceptation bancaire	-	-	-	402 214	0,830%	2015-02-23
2) Acceptation bancaire	-	-	-	151 627	0,848%	2015-03-09
3) Compte à intérêts	791 095	0,75%	-	530 692	1,200%	-
4) Compte bancaire sans intérêt	167 426	-	-	309 885	-	-
Total	958 521			1 394 418		

Du montant total de 958 521 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2015, il y avait un montant réservé à l'exploration de 40 688 \$. Du montant total de 1 394 418 \$ au 31 décembre 2014, il y avait un montant réservé à l'exploration de 537 222 \$. 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 961 284 \$ au 30 septembre 2015 comparativement à 1 262 941 \$ au 31 décembre 2014.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 31 126 \$ au 30 septembre 2015, comparativement à 52 177 \$ au 31 décembre 2014.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 30 septembre 2015 les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 9 953 218 \$ comparativement à 10 114 873 \$ au 31 décembre 2014.

Une analyse des travaux a été effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société. À la suite de cette analyse, une partie des projets de MacCormack, Mine Chimo et Cadillac a été abandonnée, représentant 170 titres miniers. Par conséquent, les portions de propriétés pour ces droits miniers ainsi que les frais d'exploration qui s'y rattachent ont été radiés pour des montants respectifs de 406 587 \$ et de 426 313 \$.

Au 30 septembre 2015, les droits miniers s'élevaient à 1 013 488 \$ comparativement à 1 415 075 \$ au 31 décembre 2014.

Au 30 septembre 2015, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 939 730 \$ comparativement à 8 699 798 \$ au 31 décembre 2014.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015, les frais d'exploration engagés respectivement sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 7 729 \$ et 130 107 \$, et de géologie pour 147 679 \$ et 384 541 \$. Les frais d'exploration engagés pour les mêmes périodes de 2014 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 10 975 \$ et 413 551 \$ et de géologie pour 45 795 et 164 844 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 114 338 \$ au 30 septembre 2015 comparativement à 283 658 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives de 143 624 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 106 120 \$ au 30 septembre 2015 comparativement à 2 163 697 \$ au 31 décembre 2014. Cette diminution de 57 577 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2015, les capitaux propres s'élevaient à 8 839 508 \$ comparativement à 9 266 294 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient principalement du résultat net de la période de (1 081 517 \$).

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 161 393 \$ et 454 631 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015 comparativement à 290 514 \$ et 630 573 \$ pour les mêmes périodes de 2014. Les flux étaient constitués principalement du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit 896 391 \$ et 1 332 218 \$ respectivement comparativement à 361 706 \$ et 707 722 \$ pour les mêmes périodes en 2014.

Pour la période de trois et neuf mois terminée le 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 mêmes périodes au 30 septembre 2014, les flux de trésorerie provenant (affectés) des activités de financement pour un montant respectif de (3 560 \$) et 611 123 \$ et étaient constitués de d'émission d'actions suite à des financements privés de 625 760 \$ moins des frais d'émission totalisant un montant respectif de 3 560 \$ et 14 637 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient uniquement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 239 714 \$ et de 629 283 \$ respectivement comparativement à 75 553 \$ et de 660 975 \$ pour les mêmes périodes en 2014 qui étaient aussi constitués de dépenses engagées en frais d'exploration reportés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2015, la Société disposait de 958 521 \$ 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 2014 et demeurent inchangés.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2015, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 17 NOVEMBRE 2015:

Actions ordinaires en circulation	80 425 795
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,20\$)	5 800 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,15 \$)	8 698 000
Total entièrement dilué	94 923 795

PERSPECTIVES

La priorité du quatrième trimestre de 2015 sera d'interpréter les données des levés géophysiques réalisés sur les propriétés Cadillac Extension et MacCormack afin de définir des cibles de forage robustes.

Les efforts déployés pour travailler les projets de la Société en partenariat se poursuivront.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2015

L'évaluation du potentiel de propriétés minières à faible coût d'acquisition et à déploiement rapide de même que la surveillance des titres miniers libres ou venants à échéance, se poursuivront.

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 2015.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances par intérim