

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 19 avril 2017, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2016 et 2015 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (« 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'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 l'exercice terminé le 31 décembre 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.

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2016

1. Un investissement de [Mines Agnico Eagle Limitée](#) permettant d'entreprendre des campagnes de forage sur plusieurs propriétés à fort potentiel;
2. [Acquisition](#) de la propriété aurifère Wilson, campagne de [rainurage de tranchées](#), coupe d'un réseau de lignes et levé géophysique de type OreVision de 36 km;
3. Campagne de forage de 5 994 m sur les propriétés [Mine Chimo](#) et Cadillac Extension.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Mine Chimo

Les 6 forages réalisés, totalisant 2 517 m, ont recoupé 4 structures aurifères situées à l'intérieur de secteurs peu ou pas forés du corridor favorable de la propriété ([Figures 1](#) et [2](#)). Ces forages, ont recoupé 8 intersections aurifères d'intérêt dont certaines sont situées jusqu'à 650 m à l'Est de l'ex Mine Chimo. Les résultats, qui sont présentés dans le tableau ci-dessous, ont augmenté le potentiel d'accroissement de la dimension de zones aurifères connues et ont aussi mis en valeur le potentiel de découverte de nouvelles zones aurifères. Les valeurs obtenues répondent à l'objectif fixé de démontrer le potentiel de découverte de zones aurifères d'intérêt situées à proximité des infrastructures minières existantes en région.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Structure aurifère
CH16-01	279,0	286,0	7,0	8,2	2
	<i>incluant</i> 279,0	282,0	3,0	17,7	
	325,0	326,0	1,0	8,5	3
	409,5	410,0	0,5	8,4	4B
CH16-02	328,0	330,0	2,0	11,8	3
	422,5	423,5	1,0	88,6	4B
CH16-03	256,0	257,0	1,0	8,6	5M
CH16-04	329,0	338,0	9,0	1,5	5M
CH16-06	260,0	275,0	15,0	3,2	5M
	<i>incluant</i> 269,0	273,0	4,0	9,9	

Les longueurs sont exprimées en longueur de carotte de forage. L'épaisseur vraie n'a pas été déterminée.

Propriété Cadillac Extension

Les 7 forages réalisés, totalisant 3 477 m, ont tous recoupé l'horizon favorable ciblé à partir du levé géophysique OreVision. Tous les forages ont intersecté des sulfures de fer (pyrite et pyrrhotite) à l'intérieur de l'horizon favorable. Toutefois les forages [LAN16-20, 21 et 26](#), qui ont intersecté des sulfures de cuivre (chalcopyrite) et de zinc (sphalérite) ainsi que de l'altération, sont les plus intéressants. Une investigation plus poussée du potentiel périphérique au forage LAN16-26 est en cours de planification afin d'y réaliser un levé gravimétrique pour mieux cibler les prochains forages à réaliser.

Propriété Wilson

Cartier a acquis la propriété Wilson le 9 juin 2016 en contrepartie de 250 000 actions ordinaires à 0,12 \$ par action pour un montant de 30 000 \$ et de 42 000 \$ en espèces. Les travaux de prospection et de rainurage réalisés au courant de l'été ont permis de confirmer les [fortes valeurs aurifères du gîte Toussaint](#) telle 21,3 g/t Au sur 5,0 m. Ces travaux ont permis de cibler, au centre de la propriété, un [secteur aurifère à fort potentiel](#) pour y réaliser un levé géophysique de type OreVision de 36 km. Suite aux résultats du levé, une campagne de 18 forages totalisant 7 000 m, a été élaborée pour explorer le potentiel de 4 zones aurifères d'intérêt au courant de l'hiver 2017.

Propriété MacCormack

Les résultats du levé géophysique de type OreVision 3D à investigation profonde ont généré [2 zones-cibles de forage](#). L'interprétation des données géologiques et géophysiques permet de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

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 à la concentration des sulfures (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.

Un levé géophysique en forage de type gravimétrique sera planifié pour réalisation en 2017.

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.

Frais d'exploration reportés

	31 décembre 2016 \$	31 décembre 2015 \$
Solde au début de l'exercice	8 131 224	8 699 798
Additions de l'exercice		
Géologie	334 386	579 981
Forage	396 957	136 899
Frais de bureau de l'exploration	10 523	10 497
Arpentage et chemins d'accès	42 787	75 119
Location et entretien carothèque	34 747	43 287
Droits, taxes et permis	13 057	12 645
Amortissement des équipements d'exploration	15 159	20 903
Rémunération fondée sur des actions-employés	40 268	28 830
	887 884	908 161
Radiation de frais d'exploration reportés	-	(1 447 328)
Crédits d'impôts	(18 935)	(29 407)
Dépenses nettes de l'exercice	868 949	(568 574)
Solde à la fin de l'exercice	9 000 173	8 131 224

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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													
Solde au 31 décembre 2015	252 756	107 024	-	-	-	3 297	622 723	10 121	995 921				
Addition	-	-	72 000	418	-	-	-	4 250	76 668				
Solde au 31 décembre 2016	252 756	107 024	72 000	3 715	622 723	14 371	1 072 589						

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	53 508	29 049	159 961	75 724	15 119	334 386
Forage	-	231 979	4 653	160 276	49	396 957
Frais de bureau de l'exploration	-	2 762	1 702	5 851	208	10 523
Arpentage et chemins d'accès	53	8 773	3	30 430	3 528	42 787
Location et entretien carotière	-	10 022	6 598	18 072	55	34 747
Droits, taxes et permis	5 533	1 524	747	2 588	2 043	13 057
Amortissement des équipements d'exploration	2 404	4 167	1 377	5 616	1 595	15 159
Rémunération à base d'actions	7 610	11 553	2 728	13 137	5 240	40 268
Total frais d'exploration reportés	69 108	299 829	177 769	311 694	27 837	887 884
Crédits d'impôts	(9 715)	(3 050)	-	(5 208)	(675)	(18 935)
Dépenses nettes de l'exercice	59 393	296 779	177 769	306 486	27 162	868 949
Total frais d'exploration reportés au 31 décembre 2016	3 297 601	517 046	177 769	2 195 497	2 349 809	9 000 173

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2016

	3 550 357	624 070	249 769	2 199 212	2 972 532	476 822	10 072 762
--	-----------	---------	---------	-----------	-----------	---------	------------

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES CHOISIES

	Exercice terminé le 31 décembre 2016 \$	Exercice terminé le 31 décembre 2015 \$
Revenus de services contractuels et d'intérêts	113 820	112 411
Résultat net de l'exercice	(828 855)	(2 037 757)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,03)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	86 193 050	76 265 247

	État de la situation financière 31 décembre 2016 \$	État de la situation financière 31 décembre 2015 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 426 970	836 930
Fonds réservés à l'exploration	138 385	75 225
Immobilisations corporelles	10 150	24 108
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	10 072 762	9 127 145
Total de l'actif	15 780 569	10 151 219
Passifs courants	339 067	216 562
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	2 072 624	1 812 703
Capitaux propres	13 156 768	8 121 954

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Société a enregistré un résultat net de (828 855 \$) ou (0,01 \$) par action comparativement à un résultat net de (2 037 757 \$) ou (0,03 \$) par action au 31 décembre 2015.

Les revenus de services contractuels et d'intérêts étaient de 113 820 \$ et 112 411 \$ pour les exercices terminés respectivement les 31 décembre 2016 et 2015.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Les frais d'administration se sont élevés à 861 418 \$ et 803 491 \$ pour ces mêmes exercices. L'augmentation des frais d'administration de l'exercice 2016 comparativement à 2015 provient principalement de la rémunération fondée sur des actions-employés.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 363 306 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 125 202 \$, les honoraires professionnels de 68 944 \$ et les frais liés au développement des affaires de 103 857 \$. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, les principaux éléments qui constituent les frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 383 661 \$, les frais liés aux consultants de 46 976 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 86 431 \$, les honoraires professionnels de 94 651 \$ et les frais liés au développement des affaires de 58 348 \$.

Au cours de l'exercice de 2016, la Société n'a radié aucun frais d'exploration reportés comparativement à la radiation d'actifs d'exploration de 424 154 \$ et de frais d'exploration reportés de 1 447 328 \$ au cours de 2015.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Résultat net	Perte nette de base par action	Frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
31-12-16	28 393	(333 729)	(0,01)	540 974	92 342 216
30-09-16	30 768	(209 556)	(0,00)	153 229	88 635 462
30-06-16	29 514	(144 313)	(0,00)	85 016	83 267 168
31-03-16	25 145	(141 257)	(0,00)	108 665	80 432 938
31-12-15	29 928	(895 735)	(0,02)	309 033	79 935 578
30-09-15	25 886	(684 112)	(0,01)	(121 036)	77 704 055
30-06-15	30 124	(287 900)	(0,00)	77 179	75 115 905
31-03-15	26 473	(170 010)	(0,00)	283 789	72 204 684

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 décembre 2016, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluent de l'encaisse dans un compte à intérêts et un compte bancaire sans intérêt. Au 31 décembre 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluaient des acceptations bancaires et de l'encaisse dans un compte à intérêts et un compte bancaire sans intérêt. Les deux exercices se détaillent comme suit :

	31 décembre 2016			31 décembre 2015		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Compte à intérêts	900 042	0,75%- 0,80%	-	792 614	0,75%	-
2) Compte bancaire sans intérêt	4 665 313	-	-	119 541	-	-
Total	5 565 355			912 155		

Du montant total de 5 565 355 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2016, il y avait un montant réservé à l'exploration de 138 385 \$. Ces fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et 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 ont été investis en exploration au cours de l'année 2016.

Le fonds de roulement était de 5 358 590 \$ comparativement à 783 404 \$ pour les mêmes dates.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 10 150 \$ au 31 décembre 2016, comparativement à 24 108 \$ au 31 décembre 2015.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2016, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 10 072 762 \$ comparativement à 9 127 145 \$ au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2016, les propriétés minières s'élevaient à 1 072 589 \$ comparativement à 995 921 \$ au 31 décembre 2015. L'augmentation provient principalement de l'acquisition de Wilson.

Au 31 décembre 2016, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 9 000 173 \$ comparativement à 8 131 224 \$ au 31 décembre 2015.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Au cours de l'exercice 2016, les frais d'exploration engagés avant crédits d'impôts étaient de 887 884 \$ comparativement à 908 161 \$ pour l'exercice 2015. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 396 957 \$ et de géologie pour 334 386 \$. Au cours de l'exercice 2015, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 136 899 \$ et de géologie pour 579 981 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 339 067 \$ au 31 décembre 2016 comparativement à 216 562 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient principalement de l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs dû à l'augmentation des activités d'exploration.

Les impôts sur les résultats et les impôts miniers différés s'élevaient à 2 072 624 \$ au 31 décembre 2016 comparativement à 1 812 703 \$ au 31 décembre 2015. Cette variation de 259 921 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accreditifs.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres s'élevaient à 13 156 768 \$ comparativement à 8 121 954 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient principalement du résultat net de la perte de l'exercice d'un montant de 828 855 \$, du maintien de l'entente avec SOQUEM inc. pour la propriété Fenton pour une somme de 4 250 \$, ainsi que des financements complétés en mai, juin, août, septembre et décembre pour un montant total 5 716 550 \$ avant frais d'émission, dont 4 500 000 \$ avec Mines Agnico Eagle Limitée, le 22 décembre 2016. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la variation provient principalement du résultat net de la perte de l'exercice d'un montant de 2 037 757 \$, du maintien de l'entente avec SOQUEM inc., ainsi que des financements complétés en mars, avril, juin, juillet, août et octobre pour un montant total 949 500 \$ avant frais d'émission.

Le 10 mai 2016, la Société a complété un placement privé réalisé auprès d'investisseurs qualifiés, d'un dirigeant et d'un ami, consistant en 45 unités pour un montant de 45 000 \$. Pour ce placement privé, chaque unité, au prix de 1 000 \$, est composée de 10 000 actions ordinaires et de 10 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ l'action pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Par conséquent, la Société a émis un total 450 000 actions au prix de 0,10 \$ pour un produit brut total de 45 000 \$. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 15 660 \$. Des frais d'émission de 1 958 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 10 mai 2016, la Société a complété un placement privé, de type accreditif, réalisé auprès d'investisseurs qualifiés, d'administrateurs, d'amis et de partenaires d'affaires, consistant en 405 unités pour un montant de 405 000 \$. Pour ce placement privé accreditif, chaque unité, au prix de 1 000 \$, est composée de 8 000 actions ordinaires accreditives. Par conséquent, la Société a émis un total 3 240 000 actions accreditives au prix de 0,125 \$ pour un produit brut total de 405 000 \$. Des frais d'émission de 4 710 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Les 9 et 13 juin 2016, la Société a complété deux tranches d'un placement privé, de type accreditif, totalisant 416 500 \$ réalisé auprès d'investisseurs qualifiés, d'amis et de partenaires d'affaire, consistant en 2 975 000 unités au prix 0,14 \$ par unité. Pour la première tranche du placement, la Société a payé un honoraire d'intermédiation en espèces égal à 7 % du montant du placement et a émis 175 000 bons de souscription non transférables permettant de souscrire à 7 % du nombre total d'actions émises au prix de 0,14 \$ l'action pour une période de 18 mois suivant la date de la clôture. Les honoraires d'intermédiation ainsi que les bons de souscriptions sont partagés à part égale entre Marquest Asset Management Inc. et Industrielle Alliance valeurs mobilières inc. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 13 250 \$. Des frais d'émission de 29 636 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 12 août 2016, la Société a complété un placement privé totalisant 100 000 \$ avec SIDEX, s.e.c. Au total, la Société a émis 833 334 unités au prix de 0,12 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,12 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,15 \$ pour une période de 12 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 36 083 \$. Des frais d'émission de 5 862 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 17 août 2016, la Société a complété un placement privé totalisant 150 000 \$. Au total, la Société a émis 1 250 000 unités au prix de 0,12 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,12 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,15 \$ pour une période de 12 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 63 250 \$. Des frais d'émission de 4 904 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 2 septembre 2016, la Société a complété un placement privé totalisant 100 050 \$. Au total, la Société a émis 667 000 unités (les «unités») au prix de 0,15 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire au prix de 0,15 \$ l'action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,20 \$ pour une période de 12 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 27 347 \$. Des honoraires d'intermédiation de 8 % ont été payés à Raymond James Ltd dans le cadre de ce placement. Des frais d'émission de 12 922 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

Le 22 décembre 2016, la Société a complété un placement privé avec Mines Agnico Eagle Limitée totalisant 4 500 000 \$. Au total, la Société a émis 22 500 000 actions au prix de 0,20 \$ chaque action. Des frais d'émission de 34 429 \$ ont aussi réduit le capital-actions.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Événements subséquents

a) Débenture convertible

Le 28 février 2017, en accord avec les détenteurs, la Société a procédé à la conversion de la débenture au prix de conversion de 0,13 \$ l'action ordinaire. Au total 2 307 690 actions ont été émises pour une somme de 300 000 \$.

La Société a aussi procédé au rachat d'une tranche de 0,9 % du retour net de fonderie pour une somme de 75 000 \$ comptant. De plus, des intérêts courus total de 18 763 \$ ont également été payés comptant.

b) Émission d'actions ordinaires

Le 17 mars 2017, la Société a émis 50 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ pour un total de 10 000 \$, suite à l'engagement de la Société avec SOQUEM INC.

c) Émission d'actions accréditives

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

d) Exercice de bons de souscription

Entre le 20 janvier et le 18 avril 2017, la Société a émis 3 150 000 actions ordinaires à un prix de 0,13 \$, 87 500 actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ et 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ pour un total de 451 750 \$ suite à des exercices de bons de souscription.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 589 672 \$ comparativement à 607 132 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015. Les flux étaient constitués du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit (680 115 \$) et (2 669 526 \$) respectivement. L'impact de la perte de l'année 2016 est réduit par la rémunération fondée sur des actions-employés de 125 202 \$ et les intérêts théoriques de la débenture convertible de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

10 809 \$. L'impact de la perte de l'année 2016 est augmenté principalement par le gain sur cession d'autres actifs financiers courant de 87 443 \$. L'impact de la perte de l'année 2015 est principalement réduit par la rémunération fondée sur des actions-employés de 86 431 \$ et la radiation d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un total de 1 871 482 \$.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour l'exercice financier de 2016 étaient de 5 916 843 \$ comparativement à 908 138 \$ pour celui de 2015. Au cours de l'année 2016, les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés de 5 716 550 \$ moins des frais d'émission totalisant 83 979 \$ ainsi que l'émission de la débenture convertible de 300 000 \$ moins les frais d'émission totalisant 15 728 \$. Pour l'année 2015, les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à des financements privés de 949 500 \$ moins des frais d'émission totalisant 41 362 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2016 étaient de 673 971 \$ comparativement à 783 269 \$ en 2015. Ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un montant respectif de 769 259 \$ et 783 269 \$.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2016, la Société disposait de 5 565 355 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les financements de la Société se font principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, un total de 32 215 334 actions ont été émises principalement lors des huit financements privés et 50 000 actions suite à l'entente avec SOQUEM inc. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, un total de 8 600 000 actions ont été émises suite à sept financements privés et 50 000 actions suite à l'entente avec SOQUEM inc.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 138 385 \$ au 31 décembre 2016 comparativement à 75 225 \$ au 31 décembre 2015. La variation provient des financements accréditifs de 405 000 \$ et 416 500 \$ complétés en mai et juin 2016, comparativement à des financements accréditifs de 143 000 \$ et 266 500 \$ complétés respectivement en août et octobre 2015.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société, comme toutes les autres sociétés d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux de même qu'à des risques opérationnels et à des risques de sécurité, lesquels sont inhérents à ses activités de par leur nature même. Elle est également soumise à des risques liés à d'autres facteurs, tels que les cours des métaux et les conditions des marchés financiers. Les risques principaux auxquels la Société est exposée sont les suivants :

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

(a) Risques liés au financement

La Société doit régulièrement obtenir de nouveaux fonds afin de poursuivre ses activités. Bien qu'elle ait toujours réussi à obtenir le financement requis à ce jour, rien ne garantit que la Société soit en mesure de continuer de le faire dans le futur.

La Société estime que la qualité de ses propriétés et leur potentiel de découverte lui permettront d'obtenir le financement requis pour la poursuite de l'exploration et des développements potentiels.

(b) Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

Les actions ordinaires de Cartier sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ECR.

Les actions ordinaires de Cartier ont connu une volatilité importante des prix, mais aussi du volume des transactions au cours des dernières années. Rien ne garantit une liquidité adéquate des actions ordinaires de Cartier dans le futur.

(c) Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent nécessiter l'obtention de permis et de licences auprès de différentes autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société obtienne tous les permis et licences nécessaires à la poursuite de l'exploration et du développement de ses propriétés.

(d) Risques environnementaux

Les activités de la Société sont assujetties aux réglementations environnementales fédérale, provinciale et locale. Ces règlements prescrivent, entre autres, le maintien de normes de qualité pour l'air et l'eau, de normes d'utilisation des terres, de même que des normes de remise en état des terres et des normes du travail.

La législation environnementale évolue vers l'adoption et l'application de normes plus strictes, une augmentation des amendes et des pénalités pour non-conformité, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés ainsi qu'une responsabilité accrue pour les compagnies et leurs dirigeants, administrateurs et employés. À l'heure actuelle, il n'y a aucune certitude à l'effet que ces modifications n'affecteront pas les activités de la Société. Les coûts à engager afin de se conformer à ces législations devraient augmenter.

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés.

(e) Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Compagnie peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre et la demande pour les métaux à l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales,

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs.

(f) Personnel clé

La gestion de la Société repose sur certains membres clé au sein de son personnel, mais surtout sur son président et chef de la direction. Le départ du président et chef de la direction pourrait avoir une incidence négative sur le développement et le succès de ses opérations. Le succès de la Société est également lié à sa capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

TITRES EN CIRCULATION AU 19 AVRIL 2017:

Actions ordinaires en circulation	131 316 319
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16\$)	8 970 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	6 239 434
Total entièrement dilué	146 525 753

PERSPECTIVES

L'année 2017 sera consacrée à la réalisation de plus de 35 000 mètres de forage sur les propriétés aurifères Wilson, Mine Chimo et Fenton ainsi qu'à la préparation de la campagne de forage hivernale 2018 de la propriété aurifère Benoist.

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 19 avril 2017.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances