

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 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 31 mars 2015 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2014. Ce rapport, daté du 14 mai 2015, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 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 premier trimestre terminé le 31 mars 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

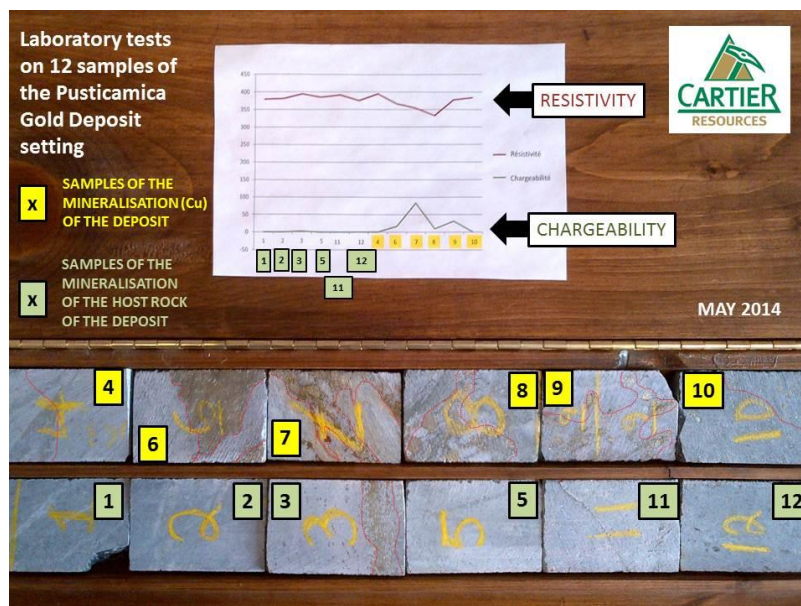
La [vision](#) de la Société est de développer les actifs actuels et futurs de l'entreprise vers le stade de la production avec un échéancier conforme à ses ressources humaines et à ses finances, dans le respect du développement durable et responsable.

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 Benoist

La caractérisation en laboratoire a démontré que les propriétés physiques (chargeabilité et résistivité) de la minéralisation aurifère du gîte Pusticamica se distinguent de celles des roches environnantes, souvent minéralisée mais sans valeur aurifère (cf. figure ci-dessous). Cette distinction a permis de sélectionner une méthode géophysique à la fine pointe de la technologie pour rechercher des zones aurifères additionnelles en périphérie du gîte Pusticamica.

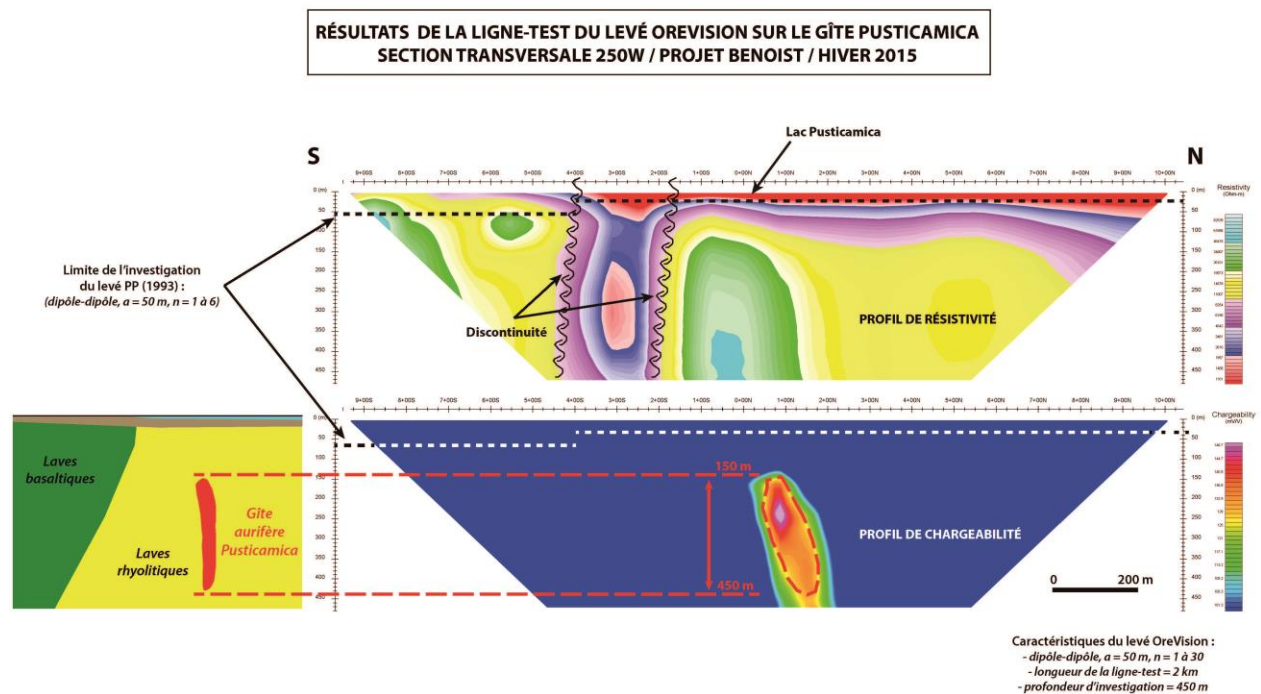


RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Abitibi Géophysique a réalisé en janvier une ligne-test de 2 km de la technologie OreVision au-dessus du gîte Pusticamica, sur la section 250W. Le gîte n'avait jamais été détecté par aucune méthode géophysique antérieure car il est situé trop profondément, soit entre 150 m et 450 m (cf. Figure ci-dessous). Les levés antérieurs, devant traverser les argiles du fonds du lac, ne permettaient d'investiguer qu'à des profondeurs maximales allant de 50 m à 90 m tout au plus. La technologie OreVision a bien fait ressortir la position spatiale et les caractéristiques physiques de la minéralisation du gîte aurifère Pusticamica (Cf. Figure ci-dessous).



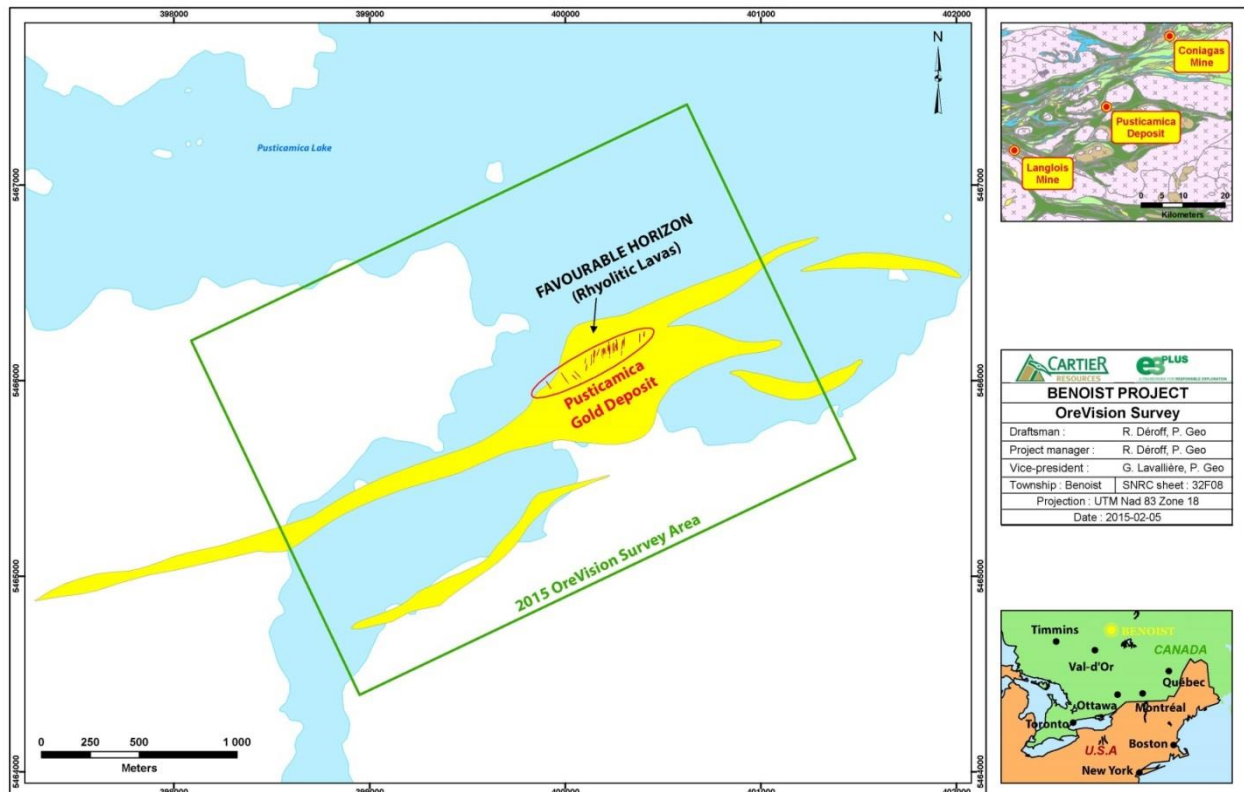
RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

La technologie OreVision, qui a bien repéré le gîte aurifère Pusticamica, devient donc un outil technologique performant pour trouver des gîtes additionnels entre 50 m et 450 m de profondeur à l'intérieur d'un couloir potentiel de 500 m de largeur par 6,3 km de longueur sur la propriété Benoist.

Pour ce faire, une coupe de lignes et un levé OreVision de 40 km accompagné d'un levé magnétométrique ont été réalisés en mars (Cf. Figure ci-dessous).



Abitibi Géophysique travaille actuellement à raffiner la modélisation des données recueillies du levé OreVision. De lourds calculs informatiques sont réalisés à ThunderBay pour maximiser l'ajustement du profil des données géophysiques anormales générées par le levé avec le profil des caractéristiques du gîte Pusticamica (position spatiale et intensité de la chargeabilité et de la résistivité). Lorsque les calculs approximeront de façon acceptable l'ajustement des deux profils, les paramètres de modélisation seront fixés et appliqués à l'ensemble des données du levé. Par la suite, les anomalies seront rapidement définies avec précision permettant d'optimiser les futurs investissements en forages.

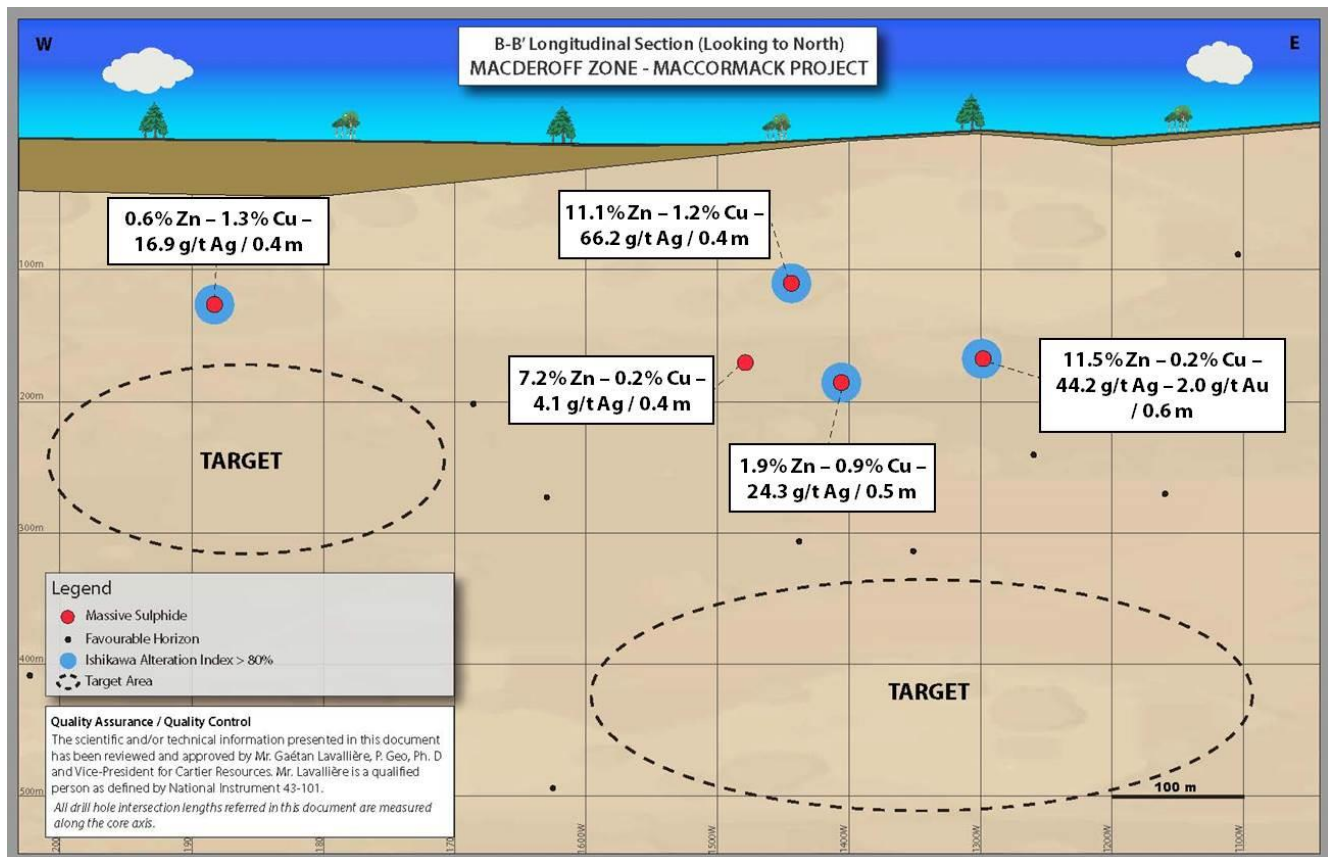
RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Propriété MacCormack

Réalisation d'une campagne de 4 forages totalisant 1 457 m. Les forages ciblaient la continuité, à 270 m de profondeur, de la zone de sulfures massifs définie par quatre intersections de forages. Les quatre forages ont recoupé le contact favorable à l'accumulation des sulfures massifs mais ceux-ci étaient absents. Toutefois les forages ont recoupé des marqueurs i) d'accalmie volcanique tels que l'exhalite et le graphite ainsi que ii) d'intensité de l'altération marquée par la séricite et la chlorite de la roche sous-jacente témoignent de l'activité hydrothermale responsable de l'accumulation des amas de sulfures massifs dans ce secteur potentiel.



Des travaux de [caractérisation des propriétés physiques](#) des sulfures massifs et des roches environnantes sont en cours afin de permettre la sélection d'une ou plusieurs méthode(s) géophysique(s) optimale(s) pour rechercher des zones de sulfures massifs additionnelles dans le secteur.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Site Web de la Société

Les données techniques du site Web Cartier ont toutes été mises à jour. Le lecteur est invité à consulter la section projets du site web pour afficher ces informations.

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Les renseignements de nature scientifique et/ou technique présents dans le rapport de gestion ont été révisés et approuvés par M. Gaétan Lavallière, P. Geo., Vice-Président. M. Lavallière est une personne qualifiée telle que définie par la Norme canadienne 43-101.

Les longueurs mentionnées dans ce document ont été mesurées le long de la carotte de forage.

Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2015 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2014 \$
Solde au début de la période	8 699 798	8 606 826
Additions de la période		
Géologie	129 294	52 530
Forage	115 378	389 345
Frais de bureau de l'exploration	2 180	5 502
Arpentage et chemins d'accès	25 027	22 521
Location et entretien carothèque	10 465	8 837
Droits, taxes et permis	1 419	3 116
Amortissement des équipements d'exploration	5 225	4 931
Rémunération fondée sur des actions- employés	5 511	695
	294 499	487 477
Crédits d'impôt	(10 710)	-
Solde à la fin de la période	8 983 587	9 094 303

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mac Cormack		Dollier		Mine Chimo		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	100%	\$	Option 50 %	\$	
% de participation													
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
Solde au 31 mars 2015	497 848		17 567		261 616		10 200		622 723		10 121		1 420 075
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	22 163		3 913		5 430		2 357		94 868		563		129 294
Forage	111 030		69		702		226		3 351		-		115 378
Frais de bureau de l'exploration	996		-		323		165		696		-		2 180
Arpentage et chemins d'accès	2 586		-		-		-		22 441		-		25 027
Location et entretien carotéristique	5 410		-		1 341		416		3 298		-		10 465
Droits, taxes et permis	695		-		28		-		696		-		1 419
Amortissement des équipements d'exploration	975		-		819		174		3 257		-		5 225
Rémunération à base d'actions	2 535		-		827		551		1 598		-		5 511
Total frais d'exploration reportés	146 390		3 982		9 470		3 889		130 205		563		294 499
Crédits d'impôts	(22)		(279)		(4 319)		(928)		(5 084)		(78)		(10 710)
Dépenses nettes de la période	146 368		3 703		5 151		2 961		125 121		485		283 789
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2015	3 380 962		1 013 302		202 391		1 664 272		2 265 755		456 905		8 983 587
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2015	3 878 810		1 030 869		464 007		1 674 472		2 888 478		467 026		10 403 662

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 2015

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2015 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2014 \$
Revenus de services contractuels et d'intérêts	26 473	4 742
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(170 010)	(244 403)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	72 204 684	64 671 962

	État de la situation financière 31 mars 2015 \$	État de la situation financière 31 décembre 2014 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	932 702	857 196
Fonds réservés à l'exploration	254 580	537 222
Immobilisations corporelles	45 160	52 177
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	10 403 662	10 114 873
Total de l'actif	11 796 781	11 713 649
Passifs courants	221 878	283 658
Impôts miniers différés	2 270 972	2 163 697
Capitaux propres	9 303 931	9 266 294

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, la Société a enregistré un résultat net de (170 010 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (244 403 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2014.

Les revenus de services contractuels et d'intérêts étaient de 26 473 \$ et de 4 742 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2015 et 2014.

Les frais d'administration se sont élevés à 194 334 \$ et 156 276 \$ pour ces mêmes périodes. L'augmentation des frais d'administration de la période de trois mois terminée au 31 mars 2015 comparativement à celui de 2014 s'explique principalement par l'augmentation des salaires de 13 577 \$ puisque depuis mai 2014, Cartier a embauché un nouvel employé pour fournir des services contractuels à un tiers. De plus, cette augmentation s'explique aussi par l'augmentation

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

de la rémunération fondée sur des actions-employés de 14 990 \$ et de l'augmentation du développement des affaires de 14 996 \$. Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2015 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 82 957 \$, les frais liés aux consultants de 22 899 \$, le développement des affaires de 24 904 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 18 695 \$ et l'information aux actionnaires de 13 179 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 69 380 \$, les frais liés aux consultants de 23 849 \$ et l'information aux actionnaires de 11 925 \$.

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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-15	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
30-06-13	5 765	(217 846)	(0,00)	186 439	57 954 145
31-03-13	14 706	(269 563)	(0,01)	677 866	57 124 160

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration étaient constitués de :

	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
1) Acceptation bancaire	202 907	0,462%	2015-05-06	402 214	0,830%	2015-02-23
2) Acceptation bancaire	151 830	0,544%	2015-06-01	151 627	0,848%	2015-03-09
3) Compte à intérêts	532 096	1,200%	-	530 692	1,200%	-
4) Compte bancaire sans intérêt	300 449	-	-	309 885	-	-
Total	1 187 282			1 394 418		

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Du montant total de 1 187 282 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2015, il y avait un montant réservé à l'exploration de 254 580 \$. 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 2015.

Le fonds de roulement était de 1 126 081 \$ au 31 mars 2015 comparativement à 1 262 941 \$ au 31 décembre 2014.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 45 160 \$ au 31 mars 2015, comparativement à 52 177 \$ au 31 décembre 2014.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2015 les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 10 403 662 \$ comparativement à 10 114 873 \$ au 31 décembre 2014.

Au 31 mars 2015, les droits miniers s'élevaient à 1 420 075 \$ comparativement à 1 415 075 \$ au 31 décembre 2014. L'augmentation résulte de l'entente avec SOQUEM inc. pour respecter l'engagement concernant la propriété Fenton pour un montant de 5 000 \$.

Au 31 mars 2015, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 983 587 \$ comparativement à 8 699 798 \$ au 31 décembre 2014.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, les frais d'exploration engagés étaient de 283 789 \$ comparativement à 487 477 \$ pour la même période de 2014. Les frais d'exploration engagés au cours du présent trimestre sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 115 378 \$ et de géologie pour 129 294 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2014 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 389 345 \$ et de géologie pour 52 530 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 221 878 \$ au 31 mars 2015 comparativement à 283 658 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient de l'augmentation des fournisseurs et autres créiteurs pour une valeur de 44 210 \$ et également de la diminution du passif lié aux actions accréditives de 105 990 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 270 972 \$ au 31 mars 2015 comparativement à 2 163 697 \$ au 31 décembre 2014. Cette augmentation de 107 275 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés suite à des financements accréditifs.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

Capitaux propres

Au 31 mars 2015, les capitaux propres s'élevaient à 9 303 931 \$ comparativement à 9 266 294 \$ au 31 décembre 2014. La variation provient principalement du résultat net de la période de (170 010 \$).

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 134 635 \$ et 184 422 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2015 et 2014. Les flux étaient constitués principalement des résultats avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de ces mêmes périodes, soit (168 725 \$) et (151 534 \$) respectivement.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour un montant de 166 315 \$ étaient constitués d'émission d'actions pour une somme de 175 000 \$ et de frais d'émissions pour une somme de 8 685 \$ suite à 2 financements réalisés au cours du mois de mars 2015. Pour la même période de 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 2015, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient uniquement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés au montant de 238 816 \$ comparativement à 410 212 \$ pour la même période en 2014.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 mars 2015, la Société disposait de 1 187 282 \$ 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2015, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 14 MAI 2015:

Actions ordinaires en circulation	75 025 795
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,23\$)	5 025 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,15 \$)	6 448 000
Total entièrement dilué	86 498 795

PERSPECTIVES

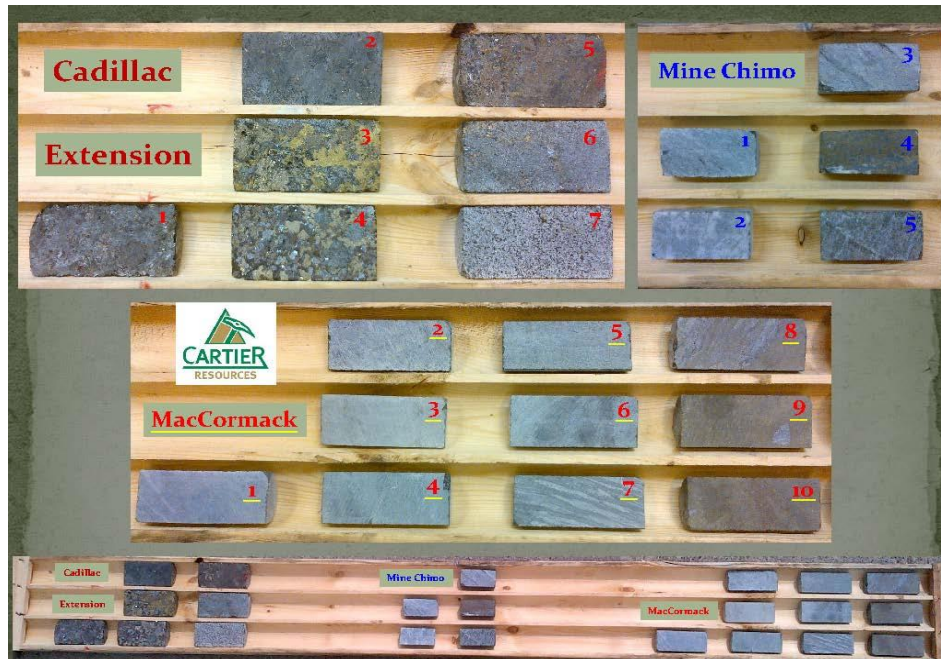
La priorité du second trimestre de 2015 sera d'interpréter les anomalies générées par le levé géophysique OreVision sur la propriété Benoist, de générer des cibles de forage robustes et finalement d'élaborer les plans et devis d'un programme de forages.

En parallèle, la caractérisation des propriétés physiques des zones minéralisées et des roches environnantes se poursuivront pour les propriétés Cadillac Extension, Mine Chimo et MacCormack (Cf. Figure ci-dessous) en vue de déterminer la technologie géophysique optimale pour chacun des projets. Des ligne-tests seront ensuite réalisées sur le terrain au-dessus des gîtes de métaux pour valider l'efficacité de la technologie retenue avant de procéder à des levés sur les propriétés. Les anomalies robustes qui auront été générées feront l'objet des plans et devis de programmes de forages.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2015



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

Une procédure de surveillance et d'analyse des terrains miniers sera mise en application pour acquérir à faible coût des projets dont les caractéristiques correspondent à la stratégie de la Société.

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 14 mai 2015.

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

(s) Jean-Yves Laliberté
Jean-Yves Laliberté
Chef des finances