

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

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 les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019 par rapport aux périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2018. Ce rapport, daté du 27 août 2019, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du deuxième trimestre clos le 30 juin 2019 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2018 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 dans 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 (TSXV) sous le symbole ECR.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

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 Mine Chimo

Au 30 juin 2019, Ressources Cartier Inc. avait réalisé 109 forages totalisant 49 251 m sur la propriété. Les résultats obtenus ont mis en valeur le potentiel des Zones 5 sous l'ancienne Mine Chimo de même que le potentiel de la Zone 6N1 localisée à 125 m au sud-est des infrastructures souterraines existantes. Les travaux réalisés ont également permis de découvrir un troisième secteur d'intérêt, composé des Zones 5NE et 5M4, situé à 450 m à l'Est de l'ancienne Mine. La présente [FIGURE](#) localise les trois secteurs d'intérêt de même que les deux secteurs-cibles prioritaires à explorer.

Entre le 1er avril et le 30 juin, les résultats d'analyses ci-dessous ont été publiés :

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH18-52BE	784,0	792,5	8,5	5,6	5M4	5M
<i>Incluant</i>	787,0	790,0	3,0	9,9		
<i>Et</i>	765,7	768,2	2,5	8,3		
<i>Inclus dans</i>	765,7	793,5	27,8	2,5		
CH18-52B	705,5	706,0	0,5	63,1	5NE	5N
<i>Inclus dans</i>	692,0	719,0	27,0	2,2		
CH18-52BE	698,0	699,0	1,0	22,3		
<i>Inclus dans</i>	697,0	723,0	26,0	1,7		

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH18-31	218,0	219,0	1,0	10,8	6	6
<i>Inclus dans</i>	218,0	222,5	4,5	5,4		
CH19-61	473,5	474,0	0,5	14,0		
<i>Inclus dans</i>	472,5	492,5	20,0	1,0		
CH19-59	217,0	232,5	15,5	1,5		
CH18-32	331,9	351,5	17,6	1,0	6C	6C
CH18-31	287,2	288,1	0,9	16,6		
<i>Inclus dans</i>	286,7	293,1	6,4	4,2	6P	6P
CH19-61E	686,0	687,0	1,0	6,7		
<i>Inclus dans</i>	680,0	689,0	9,0	2,1		
CH19-61	675,0	676,0	1,0	15,9		

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

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
CH19-51AE	602,3	603,0	0,7	13,9	3E	3
<i>Inclus dans</i>	597,9	603,0	5,1	5,0		
CH19-51A	596,0	597,0	1,0	7,1		
<i>Inclus dans</i>	594,2	601,0	8,4	2,5		
CH19-50	457,3	458,3	1,0	23,7	2B	2
CH19-51W	567,0	568,0	1,0	11,8		
<i>Inclus dans</i>	551,0	585,4	34,4	1,1		

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

Suite à l'arrêt des forages en mai 2019, la Société procède actuellement à la construction des solides des 16 structures minéralisées qui contiennent les 24 zones aurifères de la propriété ainsi que des solides des infrastructures souterraines de l'ancienne Mine Chimo afin d'estimer les dimensions des zones aurifères et des ressources qui y sont contenues.

Le 19 juin, la Société a acheté de Mines Louvem Inc. une redevance de 2% NSR ("Net Smelter Return") en contrepartie d'un prix d'achat de 350 000 \$ en espèces.

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, qui est une personne qualifiée telle que définie par la Norme canadienne 43-101.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo ⁽¹⁾	Wilson	Benoist	Fenton	Total
% de participation	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 décembre 2018	107 024	72 000	737 723	24 644	941 391
Additions	350 000	-	-	-	350 000
Solde au 30 juin 2019	457 024	72 000	737 723	24 644	1 291 391
Frais d'exploration reportés					
Solde au 31 décembre 2018	8 478 524	1 089 748	2 383 664	1 523 839	13 475 775
Additions					
Géologie	164 518	-	3 242	2 872	170 632
Forage	1 383 942	-	-	-	1 383 942
Géochimie	104 310	-	409	-	104 719
Location et entretien carothèque	1 818	-	355	-	2 173
Droits, taxes et permis	744	653	1 008	160	2 565
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	1 565	-	-	-	1 565
Amortissement des droits d'utilisation	17 092	-	-	-	17 092
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	2 985	-	-	-	2 985
Rémunération à base d'actions	38 581	-	-	-	38 581
Total frais d'exploration reportés	1 715 555	653	5 014	3 032	1 724 254
Crédits d'impôts	(468 462)	-	(1 122)	(804)	(470 388)
Additions nettes de la période	1 247 093	653	3 892	2 228	1 253 866
Total frais d'exploration reportés au 30 juin 2019	9 725 617	1 090 401	2 387 556	1 526 067	14 729 641
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 juin 2019	10 182 641	1 162 401	3 125 279	1 550 711	16 021 032

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

⁽¹⁾ Le 19 juin 2019, la Société a procédé au rachat d'une tranche de 2 % de royauté sur la propriété Mine Chimo pour une somme de 350 000 \$ comptant.

La Société est assujettie à des royautés sur certaines propriétés.

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre terminé le 30 juin 2018

(en \$ canadiens)

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	Cadillac					Total
	MacCormack 100 %	Mine Chimo 100 %	Wilson 100 %	Extension 100 %	Benoist 100 %	
Propriétés minières						
Solde au 31 décembre 2017	206 871	107 024	72 000	3 715	737 723	24 371
Additions	-	-	-	-	-	273
Solde au 30 juin 2018	206 871	107 024	72 000	3 715	737 723	24 644

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2017	2 850 995	2 360 666	1 081 812	2 352 961	2 380 687	1 336 741	12 363 862
Additions							
Géologie	-	378 449	941	3 276	-	9 666	392 332
Forage	-	3 720 870	993	-	-	161 094	3 882 957
Frais de bureau de l'exploration	-	2 972	426	50	6	37	3 491
Arpentage et chemins d'accès	-	-	-	-	-	-	-
Location et entretien carotière	-	5 952	999	-	68	319	7 338
Droits, taxes et permis	2 950	709	444	1 432	1 508	187	7 230
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	-	1 112	84	-	-	-	1 196
Rémunération à base d'actions	-	35 254	3 809	-	-	-	39 063
Additions nettes de la période	2 950	4 145 318	7 696	4 758	1 582	171 303	4 333 607
Total frais d'exploration reportés au 30 juin 2018	2 853 945	6 505 984	1 089 508	2 357 719	2 382 269	1 508 044	16 697 469

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 juin 2018

3 060 816 6 613 008 1 161 508 2 361 434 3 119 992 1 532 688 17 849 446

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

La Société est assujettie à des royalties sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 30 juin 2019 \$	Période de 3 mois close le 30 juin 2018 \$	Période de 6 mois close le 30 juin 2019 \$	Période de 6 mois close le 30 juin 2018 \$
Revenus d'intérêts	29 423	40 861	60 500	81 087
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(314 328)	(54 781)	(578 904)	205 356
Perte nette par action de base et dilué	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	177 104 747	177 049 802	177 104 747	176 977 675

	État de la situation financière au :	
	30 juin 2019 \$	31 décembre 2018 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 083 064	7 572 963
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	16 021 032	14 417 166
Total de l'actif	22 910 856	23 244 884
Passif courant	183 979	324 110
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	1 854 393	1 756 974
Capitaux propres	20 747 728	21 163 800

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019, la Société a enregistré une perte nette avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 312 397 \$ et 578 251 \$ respectivement comparativement à 453 233 \$ et 792 339 \$ pour les mêmes périodes au 30 juin 2018.

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019, la Société a enregistré une perte nette de 314 328 \$ ou 0,00 \$ par action et 578 904 \$ ou 0,00 \$ par action comparativement à une perte nette de 54 781 \$ ou 0,00 \$ par action et d'un profit net de 205 356 \$ ou 0,00 \$ par action pour les mêmes périodes au 30 juin 2018. Le résultat net positif pour la période close le 30 juin 2018 provient de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

l'amortissement du passif financier lié aux financements accreditifs créant un revenu des impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 997 695 \$.

Les revenus d'intérêts étaient de 29 423 \$ et de 60 500 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019 comparativement à 40 861 \$ et 81 087 \$ pour les mêmes périodes en 2018.

Les frais d'administration se sont élevés à 341 260 \$ et 637 806 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019, comparativement à 493 469 \$ et 872 688 \$ pour les mêmes périodes closes le 30 juin 2018. La diminution des frais d'administration provient principalement de la diminution du développement des affaires et de la rémunération fondée sur des actions-employés.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 92 258 \$ et 185 136 \$, le développement des affaires de 116 068 \$ et 198 028 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 64 085 \$ et 124 273 \$ et l'information aux actionnaires de 17 648 \$ et 31 300 \$. Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2018, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 93 349 \$ et 184 625 \$, les consultants de 10 481 \$ et 22 856 \$, la rémunération fondée sur des actions - employés de 132 870 \$ et 220 102 \$, les honoraires de 19 584 \$ et 25 469 \$, les frais liés au développement des affaires de 168 758 \$ et 292 679 \$, information aux actionnaires de 27 263 \$ et 39 009 \$ et la formation et déplacements de 12 712 \$ et 20 653 \$.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts	Résultat net	Perte nette de base par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué
	\$	\$	\$	\$	
30-06-19	29 423	(314 328)	(0,00)	443 260	177 104 747
31-03-19	31 077	(264 576)	(0,00)	1 280 994	177 104 747
31-12-18	42 863	(4 797 872)	(0,03)	1 429 814	177 041 733
30-09-18	40 424	(300 964)	(0,00)	1 316 184	177 104 747
30-06-18	40 861	(54 781)	(0,00)	1 763 840	177 049 802
31-03-18	40 226	260 135	0,00	2 569 767	176 904 747
31-12-17	35 940	(230 568)	(0,00)	1 995 114	163 970 181
30-09-17	31 411	(460 775)	(0,00)	652 421	157 831 899

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, la Société a engagé des frais d'exploration d'un montant de 1 724 254 \$ dont principalement 1 715 555 \$ sur Mine Chimo. Pour la même période de 2018, les frais d'exploration se sont élevés à 4 333 607 \$ dont 4 145 318 \$ sur Mine Chimo et 171 303 \$ sur Fenton.

Les dépenses en frais d'exploration ont diminué de 2 609 353 \$ en 2019, principalement en raison de la réduction des frais de forage. Au cours de la même période en 2018, trois foreuses étaient en activité sur la propriété de la mine Chimo dont deux étaient utilisées pour le forage dirigé contrôlé, une méthode plus coûteuse mais avec une meilleure précision pour forer des cibles profondes produisant finalement des résultats substantiels et des économies par rapport au forage conventionnel dans de tels contextes.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la trésorerie et équivalents de trésorerie incluent un compte bancaire à intérêt et un compte bancaire sans intérêt comme suit :

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
Compte à intérêt	4 826 623	1,10 %-2,50 %	7 213 273	1,10 % - 2,50 %
Compte bancaire sans intérêt	256 441	-	359 690	-
Total	5 083 064		7 572 963	

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la trésorerie et équivalent de trésorerie n'incluent aucun fonds qui doit être dépensé en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2019, le fonds de roulement était de 6 523 409 \$ comparativement à 8 495 606 \$ au 31 décembre 2018.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 30 juin 2019, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 16 021 032 \$ comparativement à 14 417 166 \$ au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 14 729 641 \$ comparativement à 13 475 775 \$ au 31 décembre 2018.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2019, les additions aux frais d'exploration reportés avant crédits d'impôts s'élevaient à 1 724 254 \$ comparativement à 7 079 605 \$ au 31 décembre 2018. Les frais d'exploration engagés pour la période de six mois close le 30 juin 2019 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 1 383 942 \$, de géologie pour 170 632 \$ et de géochimie pour 104 719 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au 31 décembre 2018, sur

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

l'ensemble des propriétés étaient constituées principalement de forage pour 6 365 547 \$, de géologie pour 358 581 \$ et de géochimie pour 274 617 \$.

Au 30 juin 2019, les propriétés minières s'élevaient à 1 291 391 \$ comparativement à 941 391 \$ au 31 décembre 2018.

Passif

Le passif courant s'élevait à 183 979 \$ au 30 juin 2019 comparativement à 324 110 \$ au 31 décembre 2018. La variation provient principalement de la diminution des fournisseurs et autres créditeurs de 191 711 \$.

Depuis le 1^{er} janvier 2019, les passifs non courants doivent inclure les obligations découlant de contrats de location. Au 30 juin 2019, les obligations découlant de contrats de location s'élevaient au montant de 124 756 \$. De plus, les passifs non courants incluent des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 1 854 393 \$ au 30 juin 2019 comparativement à 1 756 974 \$ au 31 décembre 2018.

Capitaux propres

Au 30 juin 2019, les capitaux propres s'élevaient à 20 747 728 \$ comparativement à 21 163 800 \$ au 31 décembre 2018. La variation provient principalement du résultat global de la période.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 291 920 \$ et 682 500 \$ respectivement pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2019 et 2018. Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (578 904 \$) et 205 356 \$ respectivement. Les éléments non monétaires ayant un impact positif sur les flux au cours de la période de six mois close le 30 juin 2019 sont composés principalement par la rémunération fondée sur des actions-employés de 124 273 \$. Les éléments non monétaires ayant un impact négatif sur les flux au cours de la période de six mois close le 30 juin 2019 sont composés principalement par les revenus d'intérêts de 60 500 \$. Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, l'impact positif sur les flux est composé principalement la rémunération fondée sur des actions-employés de 220 102 \$. Les éléments non monétaires ayant un impact négatif sur les flux au cours de la période de six mois close le 30 juin 2018 sont composés principalement par les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 997 695 \$ et les revenus d'intérêts de 81 087 \$.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 22 749 \$ et étaient constitués de paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 26 077 \$ pour la même période de 2018 qui étaient constitués principalement d'exercice de bons de souscription pour un montant de 26 000 \$.

Pour les périodes de six mois closes le 30 juin 2019 et 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient constitués principalement des dépenses engagées en frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de 2 173 618 \$ et 4 271 245 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par le succès ou l'échec des programmes d'exploration et sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

Au 30 juin 2019, la Société disposait de 5 083 064 \$ 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 la période close le 30 juin 2019, aucune émission d'action n'a été effectuée. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, un total de 200 000 actions a été émis suite à un exercice de bons de souscription.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, il n'y avait aucun fond réservé à l'exploration inclut dans la trésorerie et équivalent de trésorerie.

La Société est confiante que sa situation actuelle de trésorerie et équivalents de trésorerie disponible de 5 083 064 \$ et sa capacité de financement lui permettront de poursuivre les travaux d'exploration futurs et le développement de ses propriétés minières pour le prochain exercice financier.

Le tableau suivant présente les sources de financement des 8 derniers trimestres et jusqu'à la date du présent rapport :

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Description générale de l'emploi du produit
Entre le 1 ^{er} janvier et le 31 décembre 2017	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	1 204 900	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
Entre le 1 ^{er} janvier et le 31 décembre 2017	Exercice d'option	Actions ordinaires	6 650	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : frais généraux d'administration
5 décembre 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	5 299 900	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les activités d'investissement d'exploration, principalement pour le programme de forage sur le site Mine Chimo, les frais généraux d'administration et les autres besoins de fonds de roulement
25 avril 2018	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	200 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : les frais généraux d'administration

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Les paragraphes suivants décrivent les estimations et hypothèses comptables les plus critiques formulées par la direction lors de la comptabilisation et de l'évaluation des actifs, passifs et des charges ainsi que les jugements et estimations les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

Dépréciation d'actifs à long terme

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable. La direction revoit régulièrement la valeur comptable de ses actifs miniers aux fins de dépréciation. Chaque année, la Société procède à une révision du potentiel géologique de chacun de ses titres miniers. Le but de cette révision est de reporter les travaux sur certains titres miniers et d'abandonner ceux ayant le plus faible potentiel de découverte. Tous les montants engagés sur les droits miniers abandonnés sont passés à l'état des résultats de l'exercice.

Dépense de rémunération fondée sur des actions et juste valeur des bons de souscription

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération fondée sur des actions et pour estimer la juste valeur des bons de souscription, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et évaluer les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions, la durée de vie prévue des options ainsi que les extinctions prévues. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

Impôts sur les résultats et impôts miniers différés

L'évaluation des impôts sur les résultats à payer et des actifs et passifs d'impôt différé exige de la direction qu'elle fasse preuve de jugement dans le cadre de l'interprétation et de l'application des lois fiscales pertinentes. Le montant réel au titre de l'impôt sur le résultat est établi de manière définitive uniquement au moment du dépôt de la déclaration de revenus et de son acceptation par les autorités pertinentes, soit après la publication des états financiers.

NOUVELLES METHODES COMPTABLES

IFRS 16, Contrats de location

Avec prise d'effet le 1er janvier 2019, la Société a adopté l'IFRS 16, Contrats de location, qui précise la méthode qui doit être employée pour comptabiliser, évaluer et présenter les contrats de location. La norme instaure un modèle unique de comptabilisation par le preneur et oblige ce dernier à comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation représentant son droit d'utilisation de l'actif sous-jacent et une obligation locative qui représente son obligation d'effectuer des paiements locatifs. La méthode comptable de la Société en vertu de l'IFRS 16 est la suivante :

À la date de passation d'un contrat, la Société évalue si celui-ci est ou contient un contrat de location en déterminant s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie. Cette méthode est appliquée aux contrats conclus ou modifiés à compter du 1er janvier 2019.

La Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début du contrat de location. L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué initialement en fonction du montant initial de l'obligation locative, ajusté pour tenir compte des paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, plus les coûts directs initiaux engagés et les coûts estimatifs de démantèlement et

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

d'enlèvement de l'actif sous-jacent ou de remise en état de ce dernier ou du site sur lequel il se trouve, déduction faite des avantages incitatifs reçus.

Les actifs au titre des droits d'utilisation sont ultérieurement amortis à partir de la date de début jusqu'au terme de la durée d'utilité de l'actif au titre du droit d'utilisation, ou jusqu'au terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur, selon le mode linéaire. La durée du contrat de location comprend la considération d'une option de renouvellement ou de résiliation si la Société a la certitude raisonnable d'exercer cette option. Les durées de location, incluant les options de renouvellement dont la Société a la certitude raisonnable d'exercer, varient de 1 à 6 ans pour le matériel roulant, le loyer et tout autre matériel. En outre, l'actif au titre du droit d'utilisation est périodiquement réduit pour perte de valeur, le cas échéant, et est ajusté en fonction de certaines réévaluations de l'obligation locative.

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements locatifs non encore versés à la date de début, calculée à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, s'il n'est pas possible de déterminer facilement ce taux, à l'aide du taux d'emprunt marginal de la Société. En règle générale, la Société utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation.

L'obligation locative est évaluée au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs principalement en raison d'une variation d'indice ou de taux, ou un changement dans les sommes que la Société s'attend à devoir payer au titre d'une garantie de valeur résiduelle, ou lorsque la Société modifie son évaluation quant à l'exercice éventuel d'une option d'achat, de renouvellement ou de résiliation.

Lorsque l'obligation locative fait l'objet d'une telle réévaluation, un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation, ou est comptabilisé au résultat net si la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation a été ramenée à zéro.

La méthode comptable appliquée par la Société en vertu de l'IAS 17 était la suivante :

Pour déterminer si un accord était, ou contenait, un contrat de location, il convenait de se fonder sur la substance de l'accord à la passation du contrat. L'accord était, ou contenait un contrat de location, si l'exécution de l'accord dépendait de l'utilisation d'un actif spécifique et que l'accord conférait un droit d'utiliser l'actif, même si cet actif ne pouvait être explicitement identifié dans un accord.

Un contrat de location était classé en tant que contrat de location simple à la date de passation dudit contrat.

Un actif loué était amorti sur la durée d'utilité de l'actif. Toutefois, s'il n'y avait pas certitude raisonnable que la Société deviendrait propriétaire de l'actif à la fin du contrat de location, l'actif était amorti sur la plus courte de la durée d'utilité estimée de l'actif et de la durée du contrat de location.

Un contrat de location simple était un contrat de location autre qu'un contrat de location-financement. Les paiements au titre des contrats de location simple étaient comptabilisés dans la perte nette selon le mode linéaire sur la durée du contrat de location. Les avantages reçus au titre de la location étaient comptabilisés comme étant constitutifs du total de la charge locative, sur la durée du contrat de location.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

Incidence de la transition à l'IFRS 16

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté l'IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée. Par conséquent, les chiffres correspondants au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités et continuent d'être présentés selon l'IAS 17, Contrats de location, (« IAS 17 ») et l'IFRIC 4, Déterminer si un accord contient un contrat de location.

À la première application, en ce qui concerne les contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple en vertu de l'IAS 17, la Société a choisi de comptabiliser les actifs au titre des droits d'utilisation en fonction de l'obligation locative correspondante de 195 412 \$ au 1^{er} janvier 2019.

Ainsi, au 1^{er} janvier 2019, la Société a comptabilisé des obligations découlant de contrats de location de 195 412 \$ et des actifs au titre des droits d'utilisation de 195 412 \$ sans incidence nette sur le déficit.

Pour évaluer les obligations locatives se rapportant à des contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple en vertu de l'IAS 17, la Société a actualisé les paiements locatifs futurs à l'aide de son taux d'emprunt marginal au 1^{er} janvier 2019. Le taux moyen pondéré appliqué est de 5,21 %.

La Société a choisi d'appliquer la mesure de simplification pour maintenir l'évaluation des transactions qui sont des contrats de location à la date de première application, conformément aux évaluations antérieures effectuées aux termes de l'IAS 17 et de l'IFRIC 4. La Société a appliqué la définition d'un contrat de location selon l'IFRS 16 aux contrats conclus ou modifiés à compter du 1^{er} janvier 2019.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les engagements de la Société découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018, tels qu'ils ont été présentés antérieurement dans les états financiers audités annuels de la Société, et les obligations découlant de contrats de location comptabilisées à la première application de l'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019.

	\$
Engagements découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018	103 410
Actualisation au moyen du taux d'emprunt marginal au 1 ^{er} janvier 2019	98 444
Options de renouvellement pour lesquelles il existe une certitude raisonnable qu'elles seront exercées	96 968
Obligations découlant de contrats de location comptabilisés au 1 ^{er} janvier 2019	195 412

OPERATIONS ENTRE APPARENTES

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2019, la Société a payé une somme de 680 \$ à la conjointe d'un administrateur à titre d'honoraires de consultant. Au 30 juin 2019, cette somme a été comptabilisée dans les frais d'administration dans le compte de « développement des affaires » aux états des résultats et aucun montant n'est à payer.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à un certain nombre de risques à divers degrés. Le type de risque et la façon dont l'exposition à ces risques est gérée n'a pas changé depuis le 31 décembre 2018.

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 classées selon le niveau 1.

La valeur comptable de la trésorerie et équivalent de trésorerie, des fonds réservés à l'exploitation, des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur en fonction de la date d'échéance rapprochée.

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 :

(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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

(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, 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 30 juin 2019, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le second trimestre clos le 30 juin 2019

TITRES EN CIRCULATION AU 27 AOÛT 2019 :

Actions ordinaires en circulation	177 104 747
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	14 150 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,27 \$)	1 081 800
Total entièrement dilué	192 336 547

PERSPECTIVES

Les travaux d'optimisation de la valeur des résultats de forage obtenus sur la propriété Mine Chimo se poursuivront au cours du troisième trimestre de 2019.

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 27 août 2019.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances