

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 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 neuf mois closes le 30 septembre 2019 par rapport aux périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018. Ce rapport, daté du 27 novembre 2019, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre clos le 30 septembre 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](http://www.sedar.com).

### **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales, les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

### **NATURE DES ACTIVITÉS ET POURSUITE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

La Société a été constituée le 17 juillet 2006 à l'origine en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie depuis le 14 février 2011 par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Son siège social se situe au 1740, chemin Sullivan, Suite 1000, Val-d'Or, Québec. Ses activités comprennent principalement l'acquisition et l'exploration de biens miniers. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi à obtenir des fonds nécessaires jusqu'à présent, 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 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**

La campagne de forage, en cours depuis le 11 juillet 2017, a été temporairement interrompue le 20 mai 2019. À cette date, les opérations de terrain de la Société avaient permis de réaliser 109 forages totalisant 49 251 m forés et 18 985 échantillons analysés pour l'or.

Depuis l'arrêt des forages, la Société travaille, sous l'encadrement et la supervision de la firme GéoPointCom, à la construction des solides 3D 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. Ces travaux ont été réalisés à partir des 3 677 forages de la base de données de la propriété Mine Chimo qui totalisent 288 438 m forés et 80 334 échantillons analysés pour l'or. Suite aux résultats de ces travaux de base, la Société a octroyé le 10 septembre 2019 à la firme indépendante GéoPointCom un mandat d'estimation des ressources NI 43-101.

### **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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

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

	Mine Chimo <sup>(1)</sup>	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	50%	
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Propriétés minières</b>					
Solde au 31 décembre 2018	107 024	72 000	737 723	24 644	941 391
Additions	350 000	-	-	-	350 000
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>457 024</b>	<b>72 000</b>	<b>737 723</b>	<b>24 644</b>	<b>1 291 391</b>
<b>Frais d'exploration reportés</b>					
Solde au 31 décembre 2018	8 478 524	1 089 748	2 383 664	1 523 839	13 475 775
<b>Additions</b>					
Géologie	297 127	208	3 450	2 872	303 657
Forage	1 388 409	-	409	-	1 388 818
Géochimie	104 310	-	-	-	104 310
Location et entretien carothèque	2 650	-	355	-	3 005
Droits, taxes et permis	744	1 993	1 008	160	3 905
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	2 429	-	-	-	2 429
Amortissement des droits d'utilisation	25 638	-	-	-	25 638
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	4 351	-	-	-	4 351
Rémunération à base d'actions	53 952	-	-	-	53 952
Total frais d'exploration reportés	1 879 610	2 201	5 222	3 032	1 890 065
Crédits d'impôts	(509 665)	(58)	(1 180)	(804)	(511 707)
<b>Additions nettes de la période</b>	<b>1 369 945</b>	<b>2 143</b>	<b>4 042</b>	<b>2 228</b>	<b>1 378 358</b>
<b>Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2019</b>	<b>9 848 469</b>	<b>1 091 891</b>	<b>2 387 706</b>	<b>1 526 067</b>	<b>14 854 133</b>
<b>Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2019</b>	<b>10 305 493</b>	<b>1 163 891</b>	<b>3 125 429</b>	<b>1 550 711</b>	<b>16 145 524</b>

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

<sup>(1)</sup> 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018  
(en \$ canadiens)

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

% de participation	MacCormack		Mine Chimo		Wilson		Cadillac		Benoist		Fenton		Total
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	
<b>Propriétés minières</b>													
Solde au 31 décembre 2017	206 871		107 024		72 000		3 715		737 723		24 371		1 151 704
Additions	-		-		-		-		-		273		273
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>	<b>206 871</b>		<b>107 024</b>		<b>72 000</b>		<b>3 715</b>		<b>737 723</b>		<b>24 644</b>		<b>1 151 977</b>

#### 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
<b>Additions</b>							
Géologie	-	223 386	1 367	3 327	6	14 055	242 121
Forage	-	4 914 841	993	-	-	174 582	5 090 416
Géochimie	-	246 077	-	-	-	-	246 077
Frais de bureau de l'exploration	-	-	-	-	-	-	-
Arpentage et chemins d'accès	-	5 183	-	-	-	-	5 183
Location et entretien carothèque	-	10 777	999	-	68	319	12 163
Droits, taxes et permis	3 431	709	444	1 432	1 572	188	7 776
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	-	1 771	84	-	-	-	1 855
Rémunération à base d'actions	-	40 391	3 809	-	-	-	44 200
<b>Total frais d'exploration reportés</b>	<b>3 431</b>	<b>5 443 115</b>	<b>7 696</b>	<b>4 759</b>	<b>1 646</b>	<b>189 144</b>	<b>5 649 791</b>
Crédits d'impôts	-	(350 205)	-	-	-	(4 995)	(355 200)
<b>Additions nettes de la période</b>	<b>3 431</b>	<b>5 092 910</b>	<b>7 696</b>	<b>4 759</b>	<b>1 646</b>	<b>184 149</b>	<b>5 294 591</b>
<b>Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2018</b>	<b>2 854 426</b>	<b>7 453 576</b>	<b>1 089 508</b>	<b>2 357 720</b>	<b>2 382 333</b>	<b>1 520 890</b>	<b>17 658 453</b>

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

3 061 297 7 560 600 1 161 508 2 361 435 3 120 056 1 545 534 18 810 430

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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

### INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 30 septembre 2019 \$	Période de 3 mois close le 30 septembre 2018 \$	Période de 9 mois close le 30 septembre 2019 \$	Période de 9 mois close le 30 septembre 2018 \$
Revenus d'intérêts	23 430	40 424	83 929	121 511
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(248 903)	(300 964)	(827 809)	(95 608)
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	177 104 747	177 104 747	177 020 498

	État de la situation financière au :	
	30 septembre 2019 \$	31 décembre 2018 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 672 931	7 572 963
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	16 145 524	14 417 166
Total de l'actif	22 681 347	23 244 884
Passif courant	149 227	324 110
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	1 863 375	1 756 974
Capitaux propres	20 553 252	21 163 800

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019, la Société a enregistré une perte nette avant impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 248 419 \$ et 826 672 \$ respectivement comparativement à 305 109 \$ et 1 097 448 \$ pour les mêmes périodes au 30 septembre 2018.

Pour le résultat global de la période attribuable aux actionnaires de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 260 753 \$ ou 0,00 \$ par action et 845 584 \$ ou 0,00 \$ par action comparativement à une perte nette de 301 952 \$ ou 0,00 \$ par action et 102 521 \$ ou 0,00 \$ par action pour les mêmes périodes au 30 septembre 2018.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

---

Les revenus d'intérêts étaient de 23 430 \$ et de 83 929 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019 comparativement à 40 424 \$ et 121 511 \$ pour les mêmes périodes en 2018.

Les frais d'administration se sont élevés à 270 479 \$ et 908 286 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019, comparativement à 344 828 \$ et 1 217 516 \$ pour les mêmes périodes closes le 30 septembre 2018. La diminution des frais d'administration provient principalement de la diminution de la rémunération fondée sur des actions-employés et des relations aux investisseurs.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 89 921 \$ et 275 057 \$, le développement corporatif de 30 220 \$ et 103 519 \$, les rencontres promotionnelles de 16 158 \$ et 103 292 \$, les relations aux investisseurs de 44 426 \$ et 82 022 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés de 48 842 \$ et 175 181 \$, l'information aux actionnaires de 3 201 \$ et 34 502 \$ et les honoraires de 11 195 \$ et 34 109 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 80 616 \$ et 265 241 \$, les consultants de 3 405 \$ et 26 261 \$, la rémunération fondée sur des actions - employés de 113 335 \$ et 333 437 \$, les honoraires de 3 261 \$ et 28 730 \$, les frais liés au développement corporatif de 22 544 \$ et 71 257 \$, information aux actionnaires de 8 087 \$ et 47 096 \$ et la formation et déplacements de 3 273 \$ et 23 926 \$.

## 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
	\$	\$	\$	\$	
30-09-19	23 430	(248 903)	(0,00)	165 811	177 104 747
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

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a engagé des frais d'exploration d'un montant de 1 890 065 \$ dont 1 879 610 \$ sur Mine Chimo. Pour la même période de 2018, les frais d'exploration se sont élevés à 5 649 791 \$ dont 5 443 115 \$ sur Mine Chimo et 189 144 \$ sur Fenton.

Les dépenses en frais d'exploration ont diminué de 3 759 726 \$ en 2019, principalement en raison de l'arrêt du forage en mai 2019. 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 septembre 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 septembre 2019		31 décembre 2018	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
Compte à intérêt	4 446 032	1,10 %-2,50 %	7 213 273	1,10 % - 2,50 %
Compte bancaire sans intérêt	1 226 899	-	359 690	-
Total	5 672 931		7 572 963	

Au 30 septembre 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 septembre 2019, le fonds de roulement était de 6 215 536 \$ comparativement à 8 495 606 \$ au 31 décembre 2018.

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

Au 30 septembre 2019, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 16 145 524 \$ comparativement à 14 417 166 \$ au 31 décembre 2018.

Au 30 septembre 2019, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 14 854 133 \$ comparativement à 13 475 775 \$ au 31 décembre 2018.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les additions aux frais d'exploration reportés avant crédits d'impôts s'élevaient à 1 890 065 \$ comparativement à 7 079 605 \$ au 31 décembre 2018. Les frais d'exploration engagés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 1 388 818 \$, de géologie pour 303 657 \$ et de géochimie pour 104 310 \$. Les additions aux frais

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

---

d'exploration reportés au 31 décembre 2018, sur 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 septembre 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 149 227 \$ au 30 septembre 2019 comparativement à 324 110 \$ au 31 décembre 2018. La variation provient principalement de la diminution des fournisseurs et autres créiteurs de 226 033 \$.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, les passifs non courants doivent inclure les obligations découlant de contrats de location. Au 30 septembre 2019, les obligations découlant de contrats de location s'élevaient au montant de 115 493 \$. De plus, les passifs non courants incluent des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 1 863 375 \$ au 30 septembre 2019 comparativement à 1 756 974 \$ au 31 décembre 2018.

### **Capitaux propres**

Au 30 septembre 2019, les capitaux propres s'élevaient à 20 553 252 \$ 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 451 416 \$ et 778 647 \$ respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018. Les flux étaient constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (827 809 \$) et (95 608 \$) respectivement. Le principal élément ayant un impact sur les flux au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 est la rémunération fondée sur des actions-employés de 175 181 \$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les éléments ayant un impact sur les flux sont composés principalement de la rémunération fondée sur des actions-employés de 333 437 et les impôts sur les résultats et impôts miniers différés de 1 001 840 \$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 34 119 \$ 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 neuf mois closes le 30 septembre 2019 et 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 1 414 496 \$ et 5 355 898 \$ et étaient constitués principalement des dépenses engagées en frais d'exploration reportés.



## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 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 septembre 2019, la Société disposait de 5 672 931 \$ 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 septembre 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 septembre 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 5 672 931 \$ 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 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* (« IFRS 16 »), 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

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

---

ou avant cette date, plus les coûts directs initiaux engagés et les coûts estimatifs de démantèlement et 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, Contrats de location*, (« 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

### Incidence de la transition à l'IFRS 16

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 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<sup>er</sup> janvier 2019.

Ainsi, au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2019.

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

### OPERATIONS ENTRE APPARENTES

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

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 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 septembre 2019, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2019

---

### TITRES EN CIRCULATION AU 27 NOVEMBRE 2019 :

Actions ordinaires en circulation	190 974 462
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	13 650 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,27 \$)	1 081 800
Total entièrement dilué	205 706 262

### PERSPECTIVES

Les travaux d'estimation des ressources de la propriété Mine Chimo se poursuivront au cours du quatrième trimestre et les travaux de forage reprendront le 20 novembre prochain afin de poursuivre l'exploration dans le [secteur-cible prioritaire sous les zones 5B4-5M4-5NE](#) ayant livré d'[excellents résultats](#) en juin dernier.

### 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 novembre 2019.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances