

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière du trimestre terminé le 30 septembre 2018 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2017. Ce rapport, daté du 21 novembre 2018, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du trimestre terminé le 30 septembre 2018 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2017 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'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ECR.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

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 Phase I du programme de forages, en cours depuis le 10 juillet 2017, s'est terminée à la fin août 2018 avec un total de 66 forages cumulant 31 815 m. Les résultats annoncés au troisième trimestre de 2018 sont présentés dans les tableaux ci-dessous et plusieurs autres résultats sont en attente du laboratoire d'analyse.

La phase II du programme de forages a immédiatement pris le relais sans interruption des travaux sur le terrain. Cette seconde phase, constituée de 40 forages totalisant 15 000 m, a pour objectif de poursuivre l'exploration de 7 des 23 zones aurifères les plus potentielles de la propriété ([FIGURE 1](#)). La Zone 6N1, située à 80 m des infrastructures souterraines et du secteur des Zones 5, sera valorisée en priorité pour son potentiel d'accroissement des ressources (tableau et figure ci-dessous), suivie des Zones 5M4 et 6P2, puis des Zones 2B et 3E. Finalement, les Zones 4B2 et 5M3 seront explorées pour leur potentiel à générer de nouvelles découvertes.

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Secteur des zones 5
CH17-46BE	1250,0	1254,5	4,5	5,8	5M2, 5M, 5B et 5BS
<i>incluant</i>	1251,3	1251,9	0,6	30,8	
<i>inclus dans</i>	1250,0	1267,3	17,3	2,8	
CH17-47AE	1485,0	1487,0	2,0	5,3	
<i>inclus dans</i>	1483,0	1487,0	4,0	3,0	

([VOIR HYPERLIEN FIGURE](#))

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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

Forage	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Au (g/t)	Zone aurifère
CH18-21A	424,1	428,8	4,7	5,5	6N1
<i>incluant</i>	424,1	438,0	13,9	2,4	
CH18-20	408,0	411,0	3,0	5,6	
<i>incluant</i>	408,0	421,9	13,9	2,0	
CH18-22B	512,0	523,0	11,0	1,1	

([VOIR HYPERLIEN FIGURE](#))

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)	Secteur des zones 5
CH17-47AW	1470,5	1475,5	5,0	4,7	5M2, 5M, 5B et 5BS
<i>incluant</i>	1470,5	1472,5	2,0	7,2	
<i>inclus dans</i>	1466,7	1483,3	16,6	1,8	
CH17-46B	1201,3	1205,3	4,0	3,6	
<i>incluant</i>	1201,3	1202,3	1,0	8,9	
<i>inclus dans</i>	1187,9	1205,3	17,4	1,3	
<i>inclus dans</i>	1187,9	1233,4	45,5	0,7	

([VOIR HYPERLIEN FIGURE](#))

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

Plusieurs autres résultats du secteur des Zones 5 ([FIGURE 2](#)) sont encore en attente du laboratoire d'analyse.

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

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

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018
(en \$ canadiens)

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack				Wilson				Cadacron				DeForest				Fenton				Total
	100 %		Mine Chimo		100 %				100 %				100 %				50 %				
	\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		
Propriétés minières																					
Solde au 31 décembre 2017																					
Additions	206 871		107 024		72 000		3 715		737 723		24 371		1 151 704				273		273		
Solde au 30 septembre 2018																					
	206 871		107 024		72 000		3 715		737 723		24 644		1 151 977								

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	-	223 366	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	-	-	-	319	5 183
Location et entretien carrothèque	-	10 777	999	-	68	12 163	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
Total frais d'exploration reportés	3 431	5 443 115	7 696	4 759	1 646	189 144	5 649 791
Crédits d'impôts	-	(350 205)	-	-	-	(4 995)	(355 200)
Additions nettes de la période							
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2018	2 854 426	7 453 576	1 089 508	2 357 720	2 382 333	1 520 890	17 658 453

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

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.

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

Ressources Cartier inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2017

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

% de participation	MacCormack					Cadillac			Fenton		Total
	100%	Mine Chimo	Wilson	Extension	Benoist ⁽¹⁾	100%	Option 50 %				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Propriétés minières											
Solde au 31 décembre 2016	252 756	107 024	72 000	3 715	622 723	14 371	1 072 589				
Additions	-	-	-	-	115 000	10 000	125 000				
Radiation	(45 885)	-	-	-	-	-	(45 885)				
Solde au 30 septembre 2017	206 871	107 024	72 000	3 715	737 723	24 371	1 151 704				

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2016	3 297 601	517 046	177 769	2 195 497	2 349 809	462 451	9 000 173
Addition							
Géologie	296	148 710	103 024	11 117	20 651	72 929	356 727
Forage	-	413 542	739 639	154 344	98	9 455	1 317 078
Frais de bureau de l'exploration	-	3 458	862	575	67	575	5 537
Arpentage et chemins d'accès	-	81 208	24 266	2 433	10 126	-	118 033
Location et entretien carrothèque	-	7 755	2 347	775	352	1 372	12 601
Droits, taxes et permis	769	2 447	2 315	-	808	296	6 635
Amortissement des améliorations locatives, liées à l'exploration	-	2 764	814	-	-	694	4 272
Rémunération fondée sur des actions-employés	-	19 475	5 798	-	-	4 460	29 733
Total frais d'exploration reportés	1 065	679 359	879 065	169 244	32 102	89 781	1 850 616
Radiation frais d'exploration reportés	(448 510)	-	-	-	-	-	(448 510)
	(447 445)	679 359	879 065	169 244	32 102	89 781	1 402 106
Crédits d'impôts	-	(5 803)	(7 972)	(14 975)	(3 803)	(978)	(33 531)
Additions nettes de la période							
	(447 445)	673 556	871 093	154 269	28 299	88 803	1 368 575
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2017	2 850 156	1 190 602	1 048 862	2 349 766	2 378 108	551 254	10 368 748
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2017	3 057 027	1 297 626	1 120 862	2 353 481	3 115 831	575 625	11 520 452

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

⁽¹⁾ La Société a procédé au rachat d'une tranche de 1,1 % de royaute sur la propriété Benoist pour une somme de 75 000 \$ comptant et 40 000 \$ en actions. Il reste 0,1 % à racheter.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2018 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2017 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2018 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2017 \$
Revenus d'intérêts	40 424	31 411	121 511	63 201
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(300 964)	(460 775)	(95 608)	(1 636 276)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation	177 104 747	157 831 899	177 020 498	137 983 262

	État de la situation financière au	
	30 septembre 2018 \$	31 décembre 2017 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 598 203	15 706 671
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	18 810 430	13 515 566
Total de l'actif	29 208 930	29 564 909
Passifs courants	679 854	2 138 341
Impôts miniers différés	2 537 064	1 741 953
Capitaux propres	25 992 012	25 684 615

FRAIS D'EXPLORATION

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les frais d'exploration sont de 5 649 791 \$ dont 5 443 116 \$ sur Mine Chimo et 189 144 \$ sur Fenton. Pour la même période de 2017, les frais d'exploration étaient de 1 402 106 \$ principalement sur les propriétés Wilson pour une somme de 879 065 \$, sur Mine Chimo pour une somme de 679 359 \$ et sur Cadillac Extension pour une somme de 169 244 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

L'augmentation significative de 4 247 685 \$ en 2018, provient du fait que trois foreuses étaient en opération sur la propriété mine Chimo dont deux pour du forage directionnel contrôlé qui est plus dispendieux par mètre de forage. Ce type de forage est utilisé pour les trous profonds et nous permet d'atteindre les cibles avec plus de précision et nous permet des économies substantielles comparativement au forage conventionnel.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018, la Société a enregistré un résultat net de (300 964 \$) ou (0,00 \$) et de (95 608 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (460 775 \$) et de (1 636 276 \$) ou (0,00 \$) et (0,01 \$) par action pour les périodes correspondantes de 2017. La baisse de la perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018 est principalement causée par un recouvrement d'impôts différé net de 1 001 840 \$, dont 1 700 938 \$ est causé par le renversement du passif lié aux actions accréditives.

Les revenus d'intérêts étaient de 40 424 \$ et de 121 511\$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018 comparativement à 34 411 \$ et de 63 201 \$ pour les mêmes périodes en 2017.

Les frais d'administration se sont élevés à 344 828 \$ et 1 217 516 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018, comparativement à 388 939 \$ et 1 118 415 \$ pour les mêmes périodes terminées le 30 septembre 2017. L'augmentation des frais d'administration provient principalement de l'augmentation des salaires, des consultants, du développement des affaires et de la formation et déplacements.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Résultat net	Perte nette de base par action	Frais d'exploration reportés (dépenses nettes)	Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
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
30-06-17	20 884	(861 751)	(0,01)	274 014	139 540 388
31-03-17	10 906	(313 750)	(0,00)	442 140	116 119 112
31-12-16	28 393	(333 729)	(0,01)	540 974	92 342 216

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017, la trésorerie et équivalents de trésorerie étaient constitués de :

	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
Compte à intérêts	8 984 100	1,10 %-1,60 %	15 580 188	0,75 %-1,20 %
Compte bancaire sans intérêt	614 103	-	126 483	-
Total	9 598 203		15 706 671	

La trésorerie et équivalents de trésorerie n'incluent aucun montant qui doit être dépensé en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2018 (4 327 388 \$ au 31 décembre 2017).

Le fonds de roulement était de 9 709 861 \$ au 30 septembre 2018 comparativement à 13 904 058 \$ au 31 décembre 2017.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 30 septembre 2018, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 18 810 430 \$ comparativement à 13 515 566 \$ au 31 décembre 2017.

Au 30 septembre 2018, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 17 658 453 \$ comparativement à 12 363 862 \$ au 31 décembre 2017.

Au cours de la période se terminant le 30 septembre 2018, les additions aux frais d'exploration reportés avant crédits d'impôts s'élevaient à 5 649 791 \$. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 5 090 416 \$, de géologie pour 242 121 \$, de géochimie pour 246 077 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 679 854 \$ au 30 septembre 2018 comparativement à 2 138 341 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient principalement de la diminution du passif lié aux actions accréditives pour une valeur de 1 700 938 \$.

Les impôts miniers différés s'élevaient à 2 537 064 \$ au 30 septembre 2018 comparativement à 1 741 953 \$ au 31 décembre 2017. Cette variation de 795 111 \$ provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales des frais d'exploration engagés au cours de 2018 suite à des financements accréditifs effectués en 2017.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

Capitaux propres

Au 30 septembre 2018, les capitaux propres s'élevaient à 25 992 012 \$ comparativement à 25 684 615 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient principalement du résultat net de la période de (95 608 \$) ainsi que de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions au montant de 383 918 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 20 950 \$ et 778 647 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2018 comparativement à 86 564 \$ et 697 805 \$ pour les mêmes périodes de 2017. Les flux étaient constitués principalement du résultat net de ces mêmes périodes, soit (300 964 \$) et (95 608 \$) comparativement à (460 775 \$) et (1 636 276 \$) pour les mêmes périodes en 2017, de la rémunération fondée sur des actions-employés de 113 335 \$ et 333 437 \$ respectivement, comparativement à 162 391 \$ et 386 589 \$ pour les mêmes période en 2017, ainsi que la radiation d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de 494 395 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement étaient de 26 077 \$ et étaient principalement constitués d'exercice de bons de souscription. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2017, les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour un montant 454 887 \$ et de 9 923 140 \$ étaient principalement constitués d'exercice de bons de souscription pour des montants respectifs de 448 650 \$ et 1 204 900 \$ ainsi que de l'exercice d'options pour un montant de 6 650 \$. De plus, pour la période terminée le 30 septembre 2017, il a y a eu des émissions d'actions suite à des financements privés pour des montants de 9 485 100 \$, moins des frais d'émission totalisant 773 510 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement s'élevaient à 1 159 850 \$ et 5 355 898 \$ respectivement et étaient constitués principalement de dépenses engagées en frais d'exploration comparativement à 645 794 \$ et de 1 814 150 \$ pour les mêmes périodes en 2017 qui étaient aussi constitués principalement de dépenses engagées en frais d'exploration.

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 2018, la Société disposait de 9 598 203 \$ 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2018, un total de 200 000 actions a été émis suite à l'exercice de bons de souscription. Au cours de la période terminée le 30 septembre 2017, un total de 46 233 618 actions ont été émises suite à un financement privé pour 22 250 000 actions, un financement privé accréditifs pour 12 880 000 actions, l'entente avec SOQUEM inc, pour 50 000 actions, au rachat de la débenture pour 2 307 690 actions, au rachat d'une royauté pour 135 594 actions, l'exercice d'options pour 35 000 et suite à des exercices de bons de souscription pour 8 575 334 actions.

Il n'y avait aucun fonds réservés à l'exploration au 30 septembre 2018 comparativement à 4 327 388 \$ au 31 décembre 2017. La variation provient des dépenses engagées en frais d'exploration reportés.

La Société est confiante que sa situation actuelle de capital disponible de 9 598 203 \$ 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
2 septembre 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	100 050	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
22 décembre 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	4 500 000	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 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
28 février 2017	Conversion de débenture	Actions ordinaires	300 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : remboursement d'une dette
17 mars 2017	Actif payé au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	10 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : gagner un intérêt de 50 % dans la propriété Fenton

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

20 mars 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	3 477 600	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : le programme de forage sur les sites Mine Chimo et Fenton
30 mai 2017	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	6 007 500	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : financer les frais généraux d'administration, les activités d'investissement et les autres besoins de fonds de roulement
31 mai 2017	Actif payé au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	40 000	Le produit net du financement a été principalement utilisé aux fins suivantes : rachat d'une royauté sur la propriété Benoist
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

CONTRATS DE LOCATION

La Société loue ses bureaux en vertu d'un bail expirant en mars 2021. La Société loue un véhicule en vertu d'un bail venant à échéance en octobre 2020.

Les paiements minimaux futurs de location simple s'établissent comme suit :

	Paiements minimaux exigibles au titre de la location		
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Total
	\$	\$	\$
30 septembre 2018	39 496	57 788	97 284
31 décembre 2017	39 496	87 410	126 906

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a payé une somme de 2 635 \$ à la conjointe d'un administrateur à titre d'honoraires de consultant. Au 30 septembre 2018, cette somme a été comptabilisée dans le développement des affaires aux états des résultats résumés intermédiaires et aucun montant n'est à payer.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

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 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2018, la Société n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt puisque ce sont tous des éléments à court terme.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

Risque de liquidité

La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Analyse du risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses engagements de frais d'exploration, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions au moyen de financements privés et de financements accredités.

Tous les passifs financiers viennent à échéance dans moins de 12 mois.

Sensibilité au risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers à la date de présentation de l'information financière, comme le résume le tableau suivant :

	30 septembre	31 décembre
	2018	2017
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 598 203	15 706 671
Valeur comptable	9 598 203	15 706 671

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des fonds réservés à l'exploration, est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des institutions financières réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

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.

(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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

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 2018, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 21 NOVEMBRE 2018 :

Actions ordinaires en circulation	177 104 747
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,17 \$)	12 800 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,27 \$)	3 318 400
Total entièrement dilué	193 223 147

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018

PERSPECTIVES

Le quatrième trimestre de 2018 sera consacré à la réalisation de la Phase II du programme de forages sur la propriété Mine Chimo.

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 21 novembre 2018.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances