



ROYAL NICKEL CORPORATION

(exerçant ses activités sous la dénomination RNC Minerals)

RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016



Royal Nickel Corporation

TABLE DES MATIÈRES

Introduction.....	3
Mise en garde relative aux énoncés prospectifs.....	3
Description des activités	4
Faits saillants du troisième trimestre et récents.....	5
Revue de l'exploitation	7
Perspectives.....	12
Résultats d'exploitation	14
Sommaire des résultats trimestriels.....	15
Flux de trésorerie, liquidités et sources de financement.....	15
Engagements contractuels.....	19
Arrangements non comptabilisés.....	19
Transactions envisagées	19
Événements postérieurs au 30 septembre 2016	19
Données sur les actions en circulation	20
Contrôles de communication de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	20
Normes internationales d'information financière	21
Facteurs de risque	21
Mesures non conformes aux IFRS	21



Royal Nickel Corporation

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction concernant les facteurs qui ont influé sur les résultats financiers et les résultats d'exploitation de Royal Nickel Corporation et de ses filiales (« **RNC** », « **RNC Minerals** », « **Royal Nickel** », ou la « **Société** ») au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. Ce rapport de gestion, daté du 13 novembre 2016, se veut un complément aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») et aux notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que la plus récente notice annuelle de la Société, lesquels ont été déposés auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières provinciales du Canada et peuvent être consultés en ligne au www.sedar.com. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers de dollars canadiens.

MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion fait mention de certaines mesures qui n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le lecteur est prié de consulter les informations et les notes concernant l'utilisation de mesures non conformes aux IFRS.

Le présent rapport de gestion renferme des « renseignements prospectifs », y compris des énoncés concernant la liquidité et les sources de financement de RNC, les prévisions concernant la production et les coûts, le potentiel des mines Beta Hunt et Reed, et le potentiel des projets Dumont, West Raglan et Qiqavik.

Les énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de RNC diffèrent sensiblement de ceux qu'ils expriment ou sous-entendent. Les facteurs susceptibles d'influer sur les résultats comprennent le fait que les parties ne parviennent pas à conclure des ententes définitives et à remplir les conditions de clôture, les prix futurs et l'offre de métaux, les résultats de forage, l'incapacité de lever les fonds nécessaires pour engager les dépenses requises pour conserver et poursuivre le développement des biens, les obligations environnementales (connues et inconnues), les incertitudes générales d'ordre commercial, économique, concurrentiel, politique et social, les accidents, conflits de travail et autres risques inhérents au secteur minier, l'instabilité politique, les actes de terrorisme, d'insurrection ou de guerre, les retards dans l'obtention des approbations des pouvoirs publics, les charges au comptant projetées et le fait de ne pas obtenir les approbations réglementaires ou celle des actionnaires. Pour une description plus précise des risques et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats exprimés ou sous-entendus par les énoncés prospectifs, il convient de se reporter aux documents déposés par RNC auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières canadiennes sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Bien que RNC ait tenté de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement à terme de ceux qui sont décrits dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs pourraient faire en sorte qu'ils diffèrent de ceux qui y sont attendus, estimés ou prévus. Les énoncés prospectifs ici présentés sont établis en date du présent rapport de gestion, et RNC n'assume aucune obligation de les mettre à jour, que ce soit pour tenir compte de nouveaux renseignements, de faits ou de résultats futurs ou pour une autre raison, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.

L'utilisation du terme « concluante » dans le présent rapport de gestion ne devrait pas être considérée comme une indication que RNC a déjà mis sur pied un financement de projet ou qu'elle réussira à le faire.



Royal Nickel Corporation

Mise en garde à l'intention des lecteurs américains concernant les estimations des ressources

Le présent rapport de gestion utilise les expressions ressources minérales « mesurées » et « indiquées » et ressources minérales « présumées ». La Société informe les investisseurs des États-Unis que, bien que ces expressions soient reconnues et requises par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la SEC ne les reconnaît pas. L'estimation des ressources minérales « mesurées » et « indiquées » suppose une plus grande incertitude quant à leur existence et à leur faisabilité économique que l'estimation des réserves prouvées et probables. L'estimation des ressources « présumées » suppose une beaucoup plus grande incertitude quant à leur existence et à leur viabilité économique que l'estimation des autres catégories de ressources. Il ne peut être tenu pour acquis que la totalité ou une partie d'une ressource minérale « mesurée », « indiquée » ou « présumée » sera relevée à une catégorie supérieure.

Selon la réglementation canadienne, les estimations des « ressources minérales présumées » ne peuvent former la base d'études de faisabilité ou de pré-faisabilité ou d'autres études économiques, sauf dans des cas précis comme une évaluation économique préliminaire dans certaines circonstances. Normalement, la SEC permet uniquement aux émetteurs de présenter la minéralisation qui ne constitue pas des « réserves » en tant que tonnage et teneurs en place, sans faire référence à des unités de mesure. Selon les normes américaines, une minéralisation ne peut être classée à titre de « réserve » tant qu'il n'a pas été établi que cette minéralisation peut faire l'objet d'une production ou d'une extraction rentable et légale au moment où la réserve est déterminée. Les investisseurs des États-Unis sont prévenus de ne pas tenir pour acquis que la totalité ou une partie des ressources minérales « mesurées », « indiquées » ou « présumées » existe ou peut être exploitée de façon rentable ou légale. L'information relative aux descriptions des minéralisations et des ressources que contient le présent rapport de gestion pourrait ne pas être comparable aux renseignements rendus publics par les sociétés des États-Unis assujetties aux exigences de la SEC en matière de présentation et de communication de l'information.

DESCRIPTION DES ACTIVITÉS

RNC est une société du secteur des ressources minérales qui se consacre principalement à l'acquisition, à la mise en valeur responsable et à l'exploitation d'un portefeuille de grande qualité d'actifs de métaux de base et de métaux précieux. Au cours de 2016, la Société a commencé à produire de l'or, du nickel et du cuivre. Les principaux actifs de la Société comprennent une participation de 100 % dans Salt Lake Mining Pty Ltd (« **Salt Lake Mining** » ou « **SLM** »), qui détient une participation de 100 % dans la mine Beta Hunt, le projet nickélifère Dumont, qui occupe une position stratégique dans le camp minier établi à 25 kilomètres (« km ») au nord-ouest d'Amos, dans la région de l'Abitibi, au Québec, ainsi qu'une participation de 100 % dans VMS Ventures Inc. (« **VMS Ventures** » ou « **VMS** »), qui détient une participation de 30 % dans la mine Reed, située au Manitoba. Outre ces actifs, la Société possède d'autres biens miniers, présentés ci-dessous à la rubrique « Biens de prospection ». Les actions ordinaires de la Société se négocient à la Bourse de Toronto (« **TSX** ») (symbole TSX : RNX).

Salt Lake Mining

À la suite de nombreuses transactions conclues en mars et en mai 2016, la Société a acquis une participation de 100 % dans Salt Lake Mining, une société fermée dont le principal actif est une participation de 100 % dans la mine Beta Hunt, qui produit du nickel et de l'or à faibles coûts et est située dans le prolifique district minier de Kambalda, en Australie. La mine Beta Hunt est située à 600 km à l'est de Perth, à Kambalda, en Australie-Occidentale. SLM a acquis ce bien en 2013 et a réussi à regrouper les droits liés au nickel et à l'or. L'exploitation liée au nickel a redémarré en 2014 et n'a pas cessé depuis lors. De l'or a été produit pour la première fois de juin à juillet 2014, puis la production a recommencé à la fin de 2015, mais la mine en est encore à l'étape de démarrage et n'a pas encore commencé à produire de l'or à des fins commerciales.



Royal Nickel Corporation

VMS Ventures Inc.

Le 27 avril 2016, la Société a acquis une participation de 100 % dans VMS Ventures. VMS est une société fermée dont le principal actif est une participation de 30 % dans la mine Reed, qui produit du cuivre à faibles coûts et qui est située près de Flin Flon, au Manitoba. VMS détient également des biens miniers, dont une participation de 30 % dans des biens miniers qui jouxtent la mine Reed.

VMS a annoncé la découverte du bien Reed en 2007 et a conclu une entente de coentreprise avec Hudbay Minerals Inc. en 2010. Aux termes de cette entente, Hudbay est devenu propriétaire et exploitant du projet Reed selon une participation de 70 % et VMS a conservé une participation de 30 %. En décembre 2011, Hudbay a approuvé la construction de la mine Reed. Le budget des dépenses en immobilisations alloué pour la construction de la mine Reed était de 72 M\$ CA. La production de la mine Reed a débuté en septembre 2013 et le 1^{er} avril 2014, la mine a atteint la production commerciale.

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET RÉCENTS

- Les ventes de la production d'or précommerciale de la mine Beta Hunt se sont établies à 7 570 onces pour le trimestre, en hausse de 40 % par rapport à 5 402 onces au trimestre précédent, car la Société a effectué des traitements en sous-traitance à trois reprises au cours du trimestre. Lorsqu'un accord d'écoulement à plus long terme aura été finalisé (ce qui devrait avoir lieu peu de temps après la date du présent rapport de gestion), les écarts entre la production et les ventes trimestrielles diminueront, même si les ventes continueront d'accuser un retard sur la production, et ce, jusqu'à ce que la phase d'accélération de la production soit achevée. La production d'or s'est chiffrée à 7 094 onces pour le troisième trimestre de 2016, en baisse de 7 % par rapport au trimestre précédent et sous la fourchette prévisionnelle annoncée de 10 500 à 11 000 onces pour le trimestre, des problèmes dans deux chambres ayant entraîné une baisse des teneurs et des volumes par rapport à ce qui était prévu. La direction de la mine Beta Hunt a été remplacée à la fin du trimestre. Kevin Small s'est joint récemment à l'équipe de RNC à titre de directeur des opérations minières. À ce titre, M. Small veillera à ce que les activités de démarrage de la mine soient terminées d'ici le premier trimestre de 2017. La quote-part de concentré d'or produit par la mine Reed qui revient à RNC est de 320 onces.
- Le cuivre contenu dans le concentré produit par la mine Reed s'est chiffré à 2,8 millions de livres (1,3 kt) (base de 30 %). Les coûts au comptant se sont établis à 1,40 \$ US par livre vendue et les coûts de maintien tout compris ont été de 1,47 \$ US par livre vendue (comparativement à 1,21 \$ US et à 1,35 \$ US, respectivement, au trimestre précédent). Le solde du prêt à rembourser à Hudbay au 30 septembre 2016 s'établissait à 10,0 M\$ (13,6 M\$ au 30 juin 2016). Le solde du crédit-relais à verser à Hudbay était de 3,4 M\$ au 30 septembre 2016 (3,4 M\$ au 30 juin 2016). Le solde global des prêts au 30 septembre 2016 était de 13,4 M\$ (17,0 M\$ au 30 juin 2016). En raison de la période de 100 jours qui s'écoule avant la finalisation des ventes de concentré de minerai, ces soldes de prêts à la fin du trimestre ne reflètent pas la part nette qui revient à VMS de l'excédent des produits tirés des ventes de concentré au cours du trimestre sur les coûts de production, les charges administratives et les charges liées à l'exploitant. Ce montant excédentaire s'établissait à 5,8 M\$ au 30 septembre 2016 (7,0 M\$ au 30 juin 2016). Déduction faite de ce montant à recevoir, le solde total du prêt à rembourser et du crédit-relais au 30 septembre 2016 s'établirait à 7,6 M\$ (10,0 M\$ au 30 juin 2016).
- La production de nickel en concentré à la mine Beta Hunt s'est établie à 0,29 kt, une baisse de 31 % qui s'explique par le fait que la Société a privilégié la production aurifère. Les coûts au comptant se sont établis à 5,90 \$ US par livre vendue et les coûts de maintien tout compris, à 6,19 \$ US par livre vendue (comparativement à 3,67 \$ US et 3,88 \$ US respectivement au trimestre précédent).
- Le BAIIA ajusté pour le trimestre s'est chiffré à (0,6) M\$ et la perte ajustée, à 4,3 M\$.



Royal Nickel Corporation

- La Société a subi une perte nette de 8,6 M\$ (0,03 \$ par action) pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, contre une perte nette de 1,5 M\$ (0,01 \$ par action) pour la période correspondante de 2015.
- Le 21 juillet 2016, la Société a conclu un placement privé visant 3 274 000 actions accréditatives, émises au prix de 0,51 \$ par action, pour un produit brut de 1,7 M\$. Le produit tiré du placement privé permettra de financer les « frais d'exploration du Canada » (« FEC ») (au sens donné par la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada)) liés au bien Qiqavik de RNC situé au Québec (« **Qiqavik** » ou le « **projet** »). Qiqavik est un bien en phase de prospection situé dans le Nord-du-Québec qui est détenu par RNC par l'entremise de sa filiale True North Nickel (« **TNN** ») détenue à 68 %. Le reste du financement du programme de prospection de 3,0 M\$ a été assuré par le partenaire de RNC dans le projet, qui détient une participation de 32 % dans les capitaux propres de TNN, et les fonds accréditifs pour FEC admissibles déjà détenus par la Société et ses filiales.
- Le 21 juillet 2016, la Société a annoncé qu'elle avait découvert deux nouvelles zones minéralisées à haute teneur en or dans le cadre de son projet Qiqavik, dans le Nord du Québec. Les nouvelles découvertes prolongent l'axe minéralisé de Qiqavik sur plus de 40 km, soit plus du double de l'étendue connue de cet axe. En 2016, la prospection a mené à la découverte de deux nouveaux indices aurifères à haute teneur en or liés à des intrusions, les zones Aurora et Esperance, dont les teneurs de plusieurs échantillons choisis en surface varient de 5 g/t à 189 g/t d'or et atteignent jusqu'à 10 % en cuivre. Plusieurs secteurs d'affleurement contenant également des teneurs élevées en argent et en zinc représentent une nouvelle découverte potentiellement importante dans une ceinture volcano-sédimentaire peu explorée à l'intérieur de la ceinture de Cape Smith.
- Le 13 septembre 2016, la Société a annoncé qu'elle avait enregistré le nom « RNC Minerals » comme dénomination sociale et a commencé à exercer ses activités sous cette dénomination. Les titres de RNC continueront de se négocier à la bourse TSX sous le symbole RNX et à la bourse OTCQX sous le symbole RNKLF. Tant que le nouveau nom n'aura pas été approuvé officiellement à la prochaine assemblée des actionnaires, RNC continuera de déposer ses documents réglementaires et d'être inscrite à la Bourse de Toronto sous la dénomination sociale Royal Nickel Corporation.
- Le 23 septembre 2016, la Société a conclu un placement privé par prise ferme visant 27 059 500 unités au prix de 0,34 \$ l'unité pour un produit brut de 9 200 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription peut être exercé au prix de 0,50 \$ et confère au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société le 23 septembre 2018 ou avant cette date.
- Le 3 octobre 2016, la société a obtenu un prêt d'or garanti de premier rang de 16,5 M\$ US et des facilités de fonds de roulement totalisant 6,5 M\$ US auprès d'Auramet International LLC (« Auramet »). Le prêt d'or garanti de premier rang sera remboursé par la livraison de 16 800 onces d'or sur une période de 30 mois commençant le 28 février 2017 (à raison de 560 onces d'or par mois). La Société a aussi accordé à Auramet des options d'achat visant 1 000 onces d'or par mois au prix d'exercice de 1 900 \$ A assorties de dates d'échéances échelonnées entre le 28 février 2017 et le 30 septembre 2018. Les facilités de fonds de roulement de 6,5 M\$ US sont composées d'une facilité de 5,5 M\$ US à l'égard de l'or en traitement et d'une facilité de 1,0 M\$ US à l'égard du nickel en traitement. Ces facilités portent intérêt au taux LIBOR majoré de 4,5 % par année, et sont intégrées à des ententes en vertu desquelles Auramet achètera, aux taux du marché, tout l'or et tout le nickel produit par la mine Beta Hunt pendant la durée du prêt d'or garanti de premier rang. En parallèle avec le prêt d'or garanti de premier rang, la Société et Auramet ont mis en place un programme de ventes à terme à titre de protection contre les variations du prix de l'or, couvrant 1 300 onces d'or par mois à un prix moyen de 1 728 \$ A pendant une période de 15 mois, soit de février 2017 à avril 2018. La facilité aux termes de la convention garantie de premier rang de prévente de métaux (la « facilité de prévente de métaux ») a été remboursée au complet.



Royal Nickel Corporation

REVUE DE L'EXPLOITATION

Salt Lake Mining – Mine Beta Hunt

Au troisième trimestre de 2016, 13,1 kt de minerai de nickel et 105 kt de minerai d'or ont été extraites.

- La direction de Beta Hunt Mine a été remplacée. Kevin Small s'est joint récemment à l'équipe de RNC Minerals à titre de directeur des opérations minières. À ce poste, M. Small dirigera l'ensemble des activités de la mine Beta Hunt et veillera à ce qu'elles soient finalisées d'ici au premier trimestre de 2017. Il compte 26 années d'expérience dans l'exploitation minière souterraine des métaux précieux et des métaux de base et possède des antécédents impressionnants à des postes de direction dans le secteur minier ainsi qu'en tant que chef des équipes techniques de Kirkland Lake Gold et St. Andrews Goldfields.
- L'abattage mécanique ouvert par trous profonds s'est poursuivi dans la zone Western Flanks et a commencé dans la zone A. Il s'agit de jalons importants vers une production aurifère supérieure à 5 000 onces d'or par mois.
- La mise en valeur s'est poursuivie et a permis d'accéder à de nouveaux secteurs des zones Western Flanks et A. Des travaux de mise en valeur visant 1 037 m ont été effectués au troisième trimestre.
- Trois campagnes de traitement en sous-traitance ont été effectuées et 139 963 tonnes de minerai d'or ont été broyées au cours du trimestre. Le passage à des installations de traitement de FMR Investments Pty Ltd (« FMR ») pour les deux dernières campagnes a donné lieu à une augmentation du taux de récupération, qui est passé de 89 % à 93 %, en raison de la poudre plus fine obtenue. En tout, 13 100 tonnes de minerai de nickel ont été traitées à l'usine de traitement Kambalda de BHPB au cours du trimestre, pour une production de 290 tonnes de nickel en concentré. Les forages souterrains au diamant ont surtout été des forages intercalaires dans des filons aurifères à court et moyen terme des zones minières Western Flanks et A. Les forages ont totalisé 3 626 m sur 20 trous.

**Production du troisième trimestre (T3)****Activités aurifères et nickélifères de Beta Hunt**

La mine Beta Hunt n'a pas été détenue à 100 % durant tout le trimestre clos le 30 juin 2016; elle ne l'a été qu'à partir du 31 mai 2016. Le tableau qui suit présente un sommaire de la production de la mine Beta Hunt pour 2016 :

Activités aurifères et nickélifères de Beta Hunt	T3 2016	T2 2016	T1 2016
Tonnes d'or extraites (en milliers)	105	95,4	66,2
Teneur du minerai d'or extrait (g/t) ¹	2,10 ²	2,48 ¹	2,41
Tonnes d'or traitées (en milliers)	140,0	80,4	43,1
Teneur du minerai d'or traité (g/t) ¹	2,24	2,23	2,65
Or extrait (onces) ^{1, 2}	7 094	7 599	5 636
Ventes d'or (onces)	7 570 ⁵	5 402	3 416
Coût au comptant direct pour l'exploitation d'or (\$ US par once vendue) ^{3, 4}	997 \$	826 \$	s. o. ⁴
Coût de maintien tout compris pour l'or (\$ US par once vendue) ^{4, 5}	1 305 \$	1 269 \$	s. o. ⁴
Tonnes de nickel extraites (en milliers)	13,1	19,1	29,4
Tonnes de nickel traitées (en milliers)	13,3	19,2	29,7
Teneur du minerai de nickel traité (en % de nickel)	2,48	2,34	3,04
Tonnes de nickel en concentré (en milliers)	0,29	0,42	0,8
Coût au comptant direct pour l'exploitation de nickel (\$ US par lb vendue) ⁴	5,90 \$	3,67 \$	2,63 \$
Coût au comptant direct pour l'exploitation de nickel (\$ US par tonne vendue) ⁴	13 012 \$	8 084 \$	5 808 \$
Coût de maintien tout compris pour le nickel (\$ US par lb vendue) ⁴	6,19 \$	3,88 \$	2,83 \$
Coût de maintien tout compris pour le nickel (\$ US par tonne vendue) ⁴	13 637 \$	8 555 \$	6 229 \$

1. Les teneurs et le nombre d'onces extraites présentés pour juin 2016 ont été établis définitivement lorsque les résultats finaux après traitement du troisième trimestre de 2016 ont été disponibles; la teneur de minerai d'or extrait (2,48) est inférieure à la teneur présentée précédemment (2,54). Les teneurs et le nombre d'onces extraites présentés pour septembre 2016 seront établis définitivement lorsque les résultats finaux après traitement du quatrième trimestre de 2016 seront disponibles. Les chiffres du troisième trimestre fournis ci-dessus tiennent compte des estimations préliminaires de la teneur du minerai brut.
2. Au 30 septembre 2016, il reste 5 kt de minerai d'or de la production de septembre 2016 qui n'ont pas été traitées et seront prises en compte au prochain trimestre, comparativement à 39 kt de minerai d'or de la production de juin 2016 en date du 30 juin 2016, et 23 kt de minerai d'or de la production de mars 2016 en date du 31 mars 2016.
3. Les activités aurifères du premier trimestre de 2016 en étaient aux premières étapes du démarrage vers une production commerciale et les charges d'exploitation et les coûts de maintien par once ne sont pas comparables à ceux du deuxième trimestre ou des autres sociétés.
4. Les charges d'exploitation au comptant, les charges d'exploitation au comptant par tonne et le coût de maintien tout compris sont des mesures non conformes aux IFRS. Ces mesures financières non conformes aux IFRS n'ont aucune signification normalisée prescrite par les IFRS et ne sont donc vraisemblablement pas comparables à des mesures analogues que présentent d'autres émetteurs. La direction utilise ces mesures en interne, car celles-ci lui permettent de mieux évaluer les tendances au chapitre de la performance. La direction sait que nombre d'investisseurs et autres parties utilisent ces mesures pour évaluer la performance de RNC. La direction croit que ces mesures rendent mieux compte de la performance de RNC et fournissent de meilleures indications sur sa performance prévue pour les périodes à venir. Ces données visent à fournir une information supplémentaire et ne doivent pas être analysées isolément ou en remplacement des mesures de la performance préparées conformément aux IFRS.
5. Il est à noter que de la totalité du minerai broyé au cours du trimestre, 1 730 onces d'or sont demeurées dans les stocks de minerai en cours de traitement.



Les neuf premiers mois de 2016 ont été une période de transition pour la mine Beta Hunt, puisqu'elle a démarré sa production d'or et se prépare à commencer la production commerciale qui est prévue au premier trimestre de 2017. Jusqu'à ce que la Société déclare une production commerciale, le coût des ventes d'or de Beta Hunt, déduction faite des produits tirés de l'or, sera inscrit à l'actif dans les immobilisations corporelles.

VMS Ventures – Activités cuprifères de la mine Reed

Mine Reed

La clôture de l'acquisition par RNC d'une participation de 100 % dans VMS Ventures, dont le principal actif est une participation de 30 % dans la mine Reed, a eu lieu le 27 avril 2016.

Production de la mine Reed au troisième trimestre de 2016

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, la part de 30 % du métal contenu dans la production de concentré de la mine Reed qui revient à VMS s'est établie à 1 271 t de cuivre et à 320 oz d'or. La production de la mine demeure élevée et la quantité de tonnes extraites demeure constantes d'un exercice à l'autre, les teneurs étant plus élevées, soit de 13 %, par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent, et les charges décaissées par livre au titre du coût de maintien tout compris s'établissant à 1,47 \$ par livre. Les teneurs du minerai extrait ont été inférieures, comme prévu, aux teneurs record atteintes au deuxième trimestre de l'exercice, car la mine est passée à des blocs de production à faible teneur.

Résultat d'exploitation de la mine Reed pour le troisième trimestre de 2016 (sur une base de 100 %)

	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T3 2015	T2 2015	T1 2015
Minerai (tonnes extraites)	112 929	114 452	111 461	113 043	112 505	118 645
Minerai (tonnes broyées)	119 795	111 002	94 997	115 741	109 429	122 609
Cuivre (%)	3,59	4,87	4,38	3,18	3,12	2,81
Zinc (%)	0,59	0,45	0,82	1,48	0,93	0,68
Or (g/t)	0,42	0,60	0,54	0,50	0,59	0,60
Argent (g/t)	6,61	7,47	7,21	6,55	6,21	6,68

Production et coûts de la mine Reed au troisième trimestre de 2016 (sur une base de 30 %)

	T3 2016	T2 2016
Cuivre contenu dans le concentré (tonnes)	1,3	1,5
Or contenu dans le concentré (onces)	320	402
Charges d'exploitation au comptant par livre de cuivre vendu ¹	1,40 \$	1,21 \$
Charges de maintien globales par livre de cuivre vendu ¹	1,47 \$	1,35 \$

Projet nickélique Dumont

Au troisième trimestre de 2016, la Société a poursuivi ses activités visant l'évaluation du projet nickélique Dumont. Le programme de travaux s'est concentré sur le programme d'essai en vrac, incluant une usine pilote de traitement des minéraux et le grillage de concentré, l'aide à la préparation de la proposition IAC, ainsi que le soutien et le suivi du dépôt de l'ÉIES. Les principales activités et réalisations pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 ont notamment porté sur ce qui suit :

- **Essais de grillage** : Les échantillons de nickel calciné du projet Dumont ont été envoyés à des clients potentiels et des tests étaient en cours au troisième trimestre.
- **Travaux d'ingénierie du projet Dumont** : Deux propositions de services ont été retenues afin de faire avancer les travaux d'ingénierie du projet Dumont. RNC a commencé les études préliminaires en prévision d'une étude de faisabilité à jour pour le projet lorsque les conditions de marché le permettent. Ces études se sont poursuivies au troisième trimestre.
- **Relations avec les parties intéressées** : Les négociations se sont poursuivies avec la Première Nation Abitibiwinni (la « PNA ») afin d'établir une entente sur les répercussions et les avantages selon



Royal Nickel Corporation

le cadre défini par le protocole d'accord (le « PA ») signé le 4 avril 2013. Le PA servira à encadrer la relation entre RNC et la PNA conformément à leur volonté commune d'approfondir leur relation, marquée par la coopération et le respect mutuel, dans le cadre de la mise en valeur du projet nickélique Dumont. Le PA énonce les sujets à l'égard desquels RNC et la PNA se sont engagées à travailler ensemble et à communiquer efficacement afin d'atteindre leurs objectifs communs, tels que la protection et le respect de l'environnement ainsi que le développement de possibilités de formation, d'emploi et d'affaires pour les membres de la communauté Abitibiwinni.

Programme et budget d'investissement du projet nickélique Dumont pour 2016

Les dépenses actuellement estimées pour le quatrième trimestre de 2016 sont de 0,9 M\$ pour le projet nickélique Dumont et de 1,3 M\$ pour le siège social.

Biens de prospection

Bien Qiqavik

Le 2 mars 2016, la Société a annoncé qu'elle avait découvert un nouvel axe de minéralisation à haute teneur en or, en argent, en cuivre et en zinc dans son nouveau projet regroupé de Qiqavik détenu par TNN dans le nord du Québec. La minéralisation aurifère à haute teneur a été repérée durant la campagne de prospection de 2015 par l'analyse de divers échantillons prélevés au hasard dont la teneur allait de 5 g/t à 198 g/t sur une longueur de 15 km comportant plusieurs zones d'affleurement présentant également des teneurs élevées en argent, en cuivre et en zinc. Cet axe de minéralisation représente une découverte potentiellement importante dans une ceinture volcano-sédimentaire sous-explorée de la ceinture Cape Smith.

Le succès du programme de prospection de West Raglan en 2015 s'est traduit par l'agrandissement du bien Qiqavik vers l'ouest. En juillet et août 2016, la Société a réalisé un programme de prospection, de cartographie et d'études géophysiques de la région couverte par l'agrandissement vers l'ouest, ainsi que des études géophysiques et des forages mineurs dans la partie est du bien (le bloc Gerfaut).

Le 19 septembre 2016, la Société a annoncé la découverte de deux nouveaux indices aurifères à haute teneur en or reliés à des intrusions, les zones Aurora et Esperance, dont les teneurs de plusieurs échantillons choisis en surface varient de 5 g/t à 189 g/t d'or et atteignent jusqu'à 10 % en cuivre. Plusieurs secteurs d'affleurement contenant également des teneurs élevées en argent et en zinc représentent une nouvelle découverte potentiellement importante dans une ceinture volcano-sédimentaire peu explorée à l'intérieur de la ceinture de Cape Smith. Ces nouvelles découvertes prolongent l'axe minéralisé de Qiqavik sur plus de 40 km, soit plus du double de l'étendue connue de cet axe.

Zone Aurora

La minéralisation aurifère de la zone Aurora, située à environ 20 km à l'ouest des découvertes faites en 2015 dans la zone Gerfaut, consiste en des veines de quartz fumé atteignant jusqu'à 30 cm en largeur, orientées parallèlement à un corps granitique. Certaines de ces veines sont zonées, avec des phases de quartz blanchâtre et une quantité variable de sulfures (trace à 8 %). Les sulfures comprennent de la pyrite, de la pyrrhotite, de la chalcopryrite, de la galène, de la sphalérite et, plus rarement, de l'arsénopyrite. De l'or visible a été observé à deux endroits. Aucun forage n'a été réalisé sur cette cible.

L'unité granitique a été cartographiée sur 600 m latéralement, à partir d'affleurements et de blocs de sous-affleurements. Son épaisseur apparente maximum en surface est de 75 m. Les veines de quartz en affleurement sont orientées parallèlement à l'axe du sill, avec un pendage de 45° à 75° vers le NNE. Le granite est limité par une crête de basalte au sud et par des tufs, des sédiments et des basaltes de composition intermédiaire à felsique au nord. Une altération métasomatique avec fuchsite est présente au contact sud du granite d'Aurora.



Les teneurs de douze échantillons prélevés au hasard dans les veines de quartz, à divers endroits en surface à l'intérieur du sill, varient de 5 g/t Au jusqu'à 189 g/t Au. Les résultats d'analyse comprennent des teneurs de 67,8 g/t Au, de 58,2 g/t Au, de 58,1 g/t Au, de 46,8 g/t Au, de 34,8 g/t Au et de 26,4 g/t Au. Les teneurs élevées en or ont été obtenues sur plus de 200 m latéralement. Deux échantillons en rainure ont été prélevés sur une longueur continue de 45 cm en affleurement, à travers une veine de quartz et dans la roche granitique altérée hôte de la minéralisation. Cet intervalle a donné 5,46 g/t Au sur 0,45 m, y compris 30 cm à 5,6 g/t Au et 15 cm à 5,2 g/t Au.

Zone Esperance

La minéralisation en or et en cuivre de la zone Esperance, située à environ 10 km à l'ouest de la zone Aurora nouvellement découverte, est associée à une large zone de cisaillement minéralisée de direction ENE-OSO, hôte de sulfures disséminés à massifs. La minéralisation, parallèle à cet axe sur plus de 500 m, est associée à une importante anomalie de résistivité à chargeabilité moyenne. Cette association en fait une cible très prometteuse pour les programmes de prospection à venir. Aucun forage n'a été réalisé sur cette cible.

Les teneurs de treize échantillons choisis prélevés à l'intérieur de la zone de cisaillement minéralisé, à divers endroits en surface, varient de 4 g/t Au jusqu'à 32 g/t Au. Les résultats d'analyse comprennent des teneurs de 31,9 g/t Au, de 20,1 g/t Au, de 21,7 g/t Au, de 21,3 g/t Au, de 18,7 g/t Au et de 13,2 g/t Au. Les principaux résultats en cuivre pour la zone Esperance comprennent 10,3 % Cu, 1,8 % Cu, 1,7 % Cu, 1,5 et 1,2 % Cu.

Zone Gerfaut

Le forage en 2016 était concentré sur la zone Gerfaut, dans la partie est du bien Qiqavik afin de vérifier des anomalies de PP définies au début du programme de prospection de 2016. La priorité a été accordée aux anomalies coïncidant avec des blocs minéralisés. Six forages totalisant 550 m ont été réalisés. En raison des difficultés techniques liées au forage, seulement 55 % des 1 000 m de forage planifié ont été réalisés. De plus, trois des six forages n'ont pu atteindre la profondeur ciblée du fait de ces difficultés techniques, leur cible demeurant non vérifiée.

Plusieurs intervalles titrant plus de 1 g/t Au ont été recoupés en forage. La source des blocs à haute teneur en or de la zone Gerfaut n'a pas été identifiée; en conséquence, ce secteur demeure prometteur pour l'exploration dans le futur. Les résultats les plus intéressants ont été obtenus dans le trou QK-16-006, lequel a été interrompu à 56 m avant d'atteindre la profondeur ciblée en raison de problèmes techniques. Ce forage qui vérifiait une anomalie combinant à la fois forte chargeabilité et résistivité élevée à 90 m de profondeur a recoupé une zone minéralisée en or dans sa partie supérieure, avec une teneur de 1,17 g/t Au sur 1,43 m à 34,5 m. L'anomalie géophysique demeure non vérifiée.

À la date du présent rapport de gestion, le projet Qiqavik est considéré comme un bien présentant un potentiel à long terme.

Bien West Raglan

Le 18 juin 2014, la Société a annoncé qu'elle avait fait l'acquisition d'une participation d'environ 56 % dans TNN, société fermée dont l'actif principal est constitué d'une participation à 100 % dans le projet de sulfure de nickel West Raglan situé au Québec. Le 29 juillet 2014, un rapport technique conforme au Règlement 43-101 sur le projet West Raglan a été déposé sous le profil de RNC sur SEDAR. La Société détient actuellement une participation d'environ 68 % dans TNN.

West Raglan est un projet avancé d'exploration pour les sulfures de nickel situé au centre de la ceinture de Cape Smith dans le nord du Québec, au Canada. La ceinture de Cape Smith est l'hôte d'abondants gisements de sulfures de nickel à teneur élevée, y compris deux mines en production, soit la mine Raglan de Glencore et la mine Nunavik de Jilin Jien. Jusqu'à présent, sept zones de minéralisation de sulfures de Ni-Cu-ÉGP ont été repérées dans les limites du bien de 400 kilomètres carrés de West Raglan. L'une de ces zones, la zone Frontier, compte cinq amas notables de lentilles à haute teneur. Le modèle d'exploration de TNN repose sur la possibilité



Royal Nickel Corporation

de constituer des ressources à partir des lentilles minéralisées de Frontier et sur la possibilité d'effectuer des travaux de prospection pour repérer d'autres lentilles dans la zone Frontier et découvrir de nouvelles concentrations de lentilles dans les autres zones réparties sur l'ensemble du bien. La mine Raglan, située dans le même secteur, présente des amas similaires de lentilles minéralisées dans 12 zones distinctes, dont quatre sont présentement en production et alimentent une usine de traitement centrale.

Des travaux mineurs de prospection liés à la délimitation des cibles et à la cartographie ont été effectués conjointement avec le programme Qiqavik en juillet et en août 2016.

À la date du présent rapport de gestion, West Raglan est considéré comme présentant un potentiel à long terme.

Biens VMS

Les biens de prospection VMS comprennent les concessions entourant la mine Reed visés par le projet de prospection de Reed en coentreprise avec Hudbay ainsi que plusieurs concessions minières entièrement détenues, visées par des options ou détenues en copropriété au Manitoba et en Ontario. La Société n'a pas réalisé de travaux importants à l'égard des biens VMS au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016. Une évaluation des biens de prospection de VMS par rapport aux objectifs stratégiques de la Société est en cours.

Les informations techniques figurant dans le présent rapport de gestion ont été approuvées par Alger St-Jean, géologue, vice-président, Exploration de la Société, et par Johnna Muinonen, ingénieure, vice-présidente, Exploitation de la Société, qui sont des « personnes qualifiées » au sens du Règlement 43-101.

PERSPECTIVES

La stratégie de RNC consiste à mettre en valeur le site du projet nickélicifère ultramafique Dumont et à acquérir des actifs très prometteurs, préférablement générateurs de trésorerie, dans les secteurs des métaux de base et des métaux précieux.

Conformément à cette stratégie de longue date, RNC a annoncé le 1^{er} février 2016 deux acquisitions qui transformeront la Société en producteur d'or, de nickel et de cuivre à faibles coûts générateur de trésorerie. Par suite de ces acquisitions d'une participation de 100 % dans Salt Lake Mining et d'une participation de 100 % dans VMS Ventures, la Société détient une participation dans deux mines en exploitation, à savoir la mine Beta Hunt en Australie-Occidentale détenue à 100 % par SLM et la mine Reed au Manitoba détenue à 30 % par VMS.

En 2016, la production de Beta Hunt (sur une base de 100 %) devrait se situer aux environs de 1,5 kt à 2 kt de nickel. Comme il a été indiqué dans les communiqués de presse antérieurs, la production de nickel a diminué en raison d'une baisse des prix du nickel et de la priorité accordée à la production aurifère. En raison des retards accusés dans les activités d'accroissement de l'extraction aurifère, la production d'or pour 2016 devrait se situer dans une fourchette de 29 koz à 30 koz d'or (sur une base de 100 %). La phase d'accélération de la production d'or de Beta Hunt devrait être achevée au premier trimestre de 2017, et la production aurifère devrait avoisiner les 8 500 onces à 10 000 onces au cours du quatrième trimestre de 2016, pour atteindre un taux de production annualisée de 60 000 onces au cours du premier trimestre de 2017. La production d'or à payer devrait dépasser 60 000 onces en 2017.

Mise en garde : La décision de SLM de démarrer la production à la mine Beta Hunt n'était pas fondée sur une étude de faisabilité faisant état de réserves minérales et démontrant la viabilité économique et technique du projet, de telle sorte qu'il pourrait y avoir une plus grande incertitude quant à l'obtention d'un niveau particulier de récupération des métaux ou aux coûts associés à la récupération des métaux, y compris des risques accrus associés à la mise en valeur d'un gisement commercialement exploitable. Historiquement, de tels projets présentent un risque beaucoup plus élevé d'échec économique et technique. Rien ne garantit que les coûts de production seront conformes aux prévisions. L'incapacité de réaliser les coûts de production prévus pourrait avoir une incidence négative significative sur les flux de trésorerie et la rentabilité future de SLM. Le lecteur est aussi prévenu que l'EEP est de nature préliminaire et qu'elle fait état de ressources minérales présumées qui sont considérées trop spéculatives sur le plan géologique pour qu'il soit possible d'appliquer les considérations



Royal Nickel Corporation

économiques qui permettraient de les classer dans les réserves minérales. Aucune étude de faisabilité minière n'a été réalisée à Beta Hunt. Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée. Il n'y a aucune certitude que les résultats de l'EEP se concrétiseront.

Prévision pour 2016 pour la mine Reed

Hudbay n'a pas fourni de prévisions concernant la production de la mine Reed. L'information qui suit repose sur l'estimation de la production et des coûts faite par la direction de RNC et n'a pas changé par rapport aux prévisions déjà annoncées. En 2016, RNC estime que sa quote-part de 30 % de la production de la mine Reed se situera dans une fourchette de 4 à 4,5 kt de cuivre et dans une fourchette de 0,5 à 0,75 koz d'or.

Projet nickélique Dumont

Après la réalisation d'une étude de faisabilité positive à l'égard du projet nickélique Dumont en 2013 et l'obtention du principal permis environnemental en 2015, la Société met maintenant l'accent sur l'accélération du processus de discussions sur le financement avec d'éventuels partenaires stratégiques ou financiers. RNC continue d'envisager des façons de mobiliser des capitaux visant à financer toutes les étapes de mise en valeur du projet nickélique Dumont. RNC poursuit activement des pourparlers concernant du financement, notamment la possibilité de conclure des partenariats stratégiques, des conventions de coentreprise, des financements de projets par emprunts, des accords d'achat, des financements par redevances ou d'autres formes de financement offertes sur les marchés financiers. Toutefois, le processus de financement est retardé par la conjoncture économique et, bien que RNC demeure optimiste quant à la conclusion imminente d'accords de partenariat et de financement, rien ne garantit que l'une ou l'autre des propositions ou négociations engagées à ce jour aboutira à une proposition exécutoire ou à la signature d'accords définitifs. La Société concentre actuellement ses efforts et ses ressources sur les montages financiers, sur l'avancement des essais de concentrés et sur la collaboration avec DF-Ausenco afin d'appuyer les travaux en vue de la préparation d'une proposition clé en main à prix forfaitaire portant sur le contrat d'ingénierie, d'achat et de construction. Royal Nickel a défini les grandes étapes suivantes pour la réalisation du projet nickélique Dumont :

- la conclusion d'accords de partenariat et de financement;
- les travaux de construction devraient s'échelonner sur 24 mois après l'obtention du financement et l'achèvement des travaux d'ingénierie détaillée;
- la mise en service du projet devrait commencer 10 à 11 trimestres après l'obtention du financement.

RNC continuera de travailler avec la collectivité locale afin de maintenir d'excellentes communications et relations à chacune des étapes de la mise en valeur du projet.

En outre, la Société analyse activement les données géophysiques issues du programme de prospection fructueux de 2015 visant le projet de sulfures de nickel West Raglan qu'elle détient à 68 % afin de permettre la préparation des prochaines étapes du projet.

En plus de se concentrer sur les travaux liés à l'intégration des acquisitions de SLM et de VMS et à l'avancement des projets Dumont, Qiqavik et West Raglan, la Société reste à l'affût des possibilités d'acquisition de biens fort prometteurs, générateurs de trésorerie de préférence, pour faire fructifier ses activités dans les secteurs des métaux de base et des métaux du groupe du platine. La Société entend se concentrer à cet égard sur des territoires où elle estime être en mesure de gérer le risque. RNC estime qu'elle réussira à mettre en œuvre sa stratégie grâce à ses atouts uniques, à la vaste expérience de sa direction et aux excellentes relations qu'elle entretient au sein du secteur des minéraux.



RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2016 et 2015

La perte de la Société a totalisé 8,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 (perte de base et diluée de 0,03 \$ par action), contre une perte nette de 1,5 M\$ (perte de base et diluée de 0,01 \$ par action) pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette augmentation de 7,1 M\$ de la perte nette s'explique principalement par une hausse des autres charges (3,8 M\$), une augmentation de la perte d'exploitation à la mine Beta Hunt (3,5 M\$) et à une augmentation des frais généraux et frais d'administration du siège social (0,5 M\$), facteurs qui ont été annulés en partie par un bénéfice d'exploitation pour la mine Reed (0,9 M\$) (se reporter à l'information sur le résultat d'exploitation à la note 24 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016).

L'augmentation des autres charges (3,8 M\$) est essentiellement attribuable à la variation de la juste valeur (2,2 M\$) et à la désactualisation (0,5 M\$) de la facilité garantie de premier rang de SLM, aux charges financières de SLM (0,5 M\$) ainsi qu'à la désactualisation du prêt à rembourser de Hudbay de VMS (0,3 M\$).

L'augmentation des frais généraux et frais d'administration du siège social (0,5 M\$) est imputable principalement à la hausse des paiements fondés sur des actions (0,3 M\$), aux frais engagés par la Société lors des acquisitions de SLM et de VMS (0,2 M\$) et aux honoraires de consultation plus élevés (0,3 \$), facteurs qui ont été annulés en partie par la baisse des frais liés à l'expansion commerciales (0,3 M\$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2016 et 2015

La perte de la Société a totalisé 17,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 (perte de base et diluée de 0,09 \$ par action), contre une perte nette de 3,1 M\$ (perte de base et diluée de 0,02 \$ par action), pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Cette augmentation de 14,6 M\$ de la perte nette s'explique principalement par une hausse des autres charges (6,3 M\$), une hausse des frais généraux et frais d'administration du siège social (4,8 M\$), une perte d'exploitation à la mine Beta Hunt (4,8 M\$) et une hausse de la charge d'impôt différé (1,1 M\$), facteurs qui ont été annulés en partie par un bénéfice d'exploitation pour la mine Reed (2,5 M\$) (se reporter à l'information sur le résultat d'exploitation à la note 24 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016).

La hausse des autres charges (6,3 M\$) est essentiellement attribuable à la variation de la juste valeur (4,1 M\$) et à la désactualisation (1,0 M\$) de la facilité garantie de premier rang de SLM et aux charges financières de SLM (1,1 M\$).

L'augmentation des frais généraux et frais d'administration du siège social (4,8 M\$) tient principalement des frais liés aux acquisitions (2,8 M\$) par la Société de SLM et de VMS, de la hausse des paiements fondés sur des actions (1,5 M\$) et des honoraires plus élevés (0,5 \$).

**SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS****Sommaire des résultats trimestriels**

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	2016				2015			2014
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Perte attribuable aux actionnaires de RNC	(8 438) \$	(7 820) \$	(1 696) \$	(2 531) \$	(1 326) \$	(1 214) \$	(251) \$	(3 008) \$
Perte de base et diluée par action, attribuable à RNC	(0,03) \$	(0,04) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,00) \$	(0,04) \$

Les résultats trimestriels fluctuent selon les activités de prospection, de mise en valeur, d'acquisition et de financement de la Société. Historiquement, ce sont les dépenses de prospection et d'évaluation, les charges de rémunération fondée sur des actions et, dans une moindre mesure, les réductions de la valeur des participations détenues dans des biens miniers qui ont la plus grande incidence sur les résultats trimestriels de la Société, suivis par les frais généraux et frais d'administration. Avec prise d'effet le 1^{er} février 2016, la Société a acquis des participations dans SLM et VMS. Il est probable que les résultats trimestriels de la Société continueront de fluctuer au cours de la période pendant laquelle SLM accélérera sa production d'or jusqu'à ce qu'elle atteigne le stade de production commerciale prévu au premier trimestre de 2017. Le prêt d'or garanti de premier rang de SLM sera remboursé par des paiements en or et comporte des dérivés incorporés qui doivent être réévalués chaque date de clôture. Les variations de la juste valeur des dérivés sont comptabilisées aux états du résultat net et du résultat global et, dans une mesure raisonnable, il est attendu qu'elles auront une incidence sur les résultats trimestriels futurs de la Société (se reporter à la note 24 des états financiers consolidés intermédiaires résumés). Les fluctuations du dollar canadien, la monnaie fonctionnelle de la Société, par rapport au dollar américain et au dollar australien, continueront également d'influer sur les résultats trimestriels de la Société puisque ses produits des activités ordinaires et les dérivés incorporés dans le prêt d'or garanti de premier rang de SLM sont tous libellés en dollars américains et que sa mine Beta Hunt est située en Australie.

FLUX DE TRÉSORERIE, LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 septembre		closes les 30 septembre	
Entrées et sorties de trésorerie (en milliers de dollars)	2016	2015	2016	2015
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement	(7 412) \$	(1 207) \$	(11 381) \$	(2 650) \$
Variation du fonds de roulement hors trésorerie	2 058	(369)	3 688	(996)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(5 354) \$	(1 576) \$	(7 693) \$	(3 646) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(3 902)	6 492	(7 720)	7 926
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	9 564	3 882	15 743	7 215
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	308 \$	8 798 \$	330 \$	11 495 \$



Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement se sont chiffrées à 7,4 M\$, contre 1,2 M\$ pour la période correspondante de 2015. Cette augmentation des sorties de trésorerie vient principalement de la hausse des autres charges et de la perte d'exploitation de la mine Beta Hunt évoquées plus haut sous la rubrique « Résultats d'exploitation ». Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, la diminution du solde des éléments hors trésorerie du fonds de roulement s'est établie à 2,1 M\$ comparativement à une augmentation de 0,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (2,4 M\$) découle principalement d'une diminution des créances (2,2 M\$) et d'une baisse des stocks (0,1 M\$), contrebalancées par une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer (0,2 M\$) pour le trimestre clos le 30 septembre 2016. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 5,4 M\$, contre des sorties de 1,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2015.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement se sont chiffrées à 11,4 M\$, contre 2,6 M\$ pour la période correspondante de 2015. Cette augmentation des sorties de trésorerie vient principalement de la hausse des autres charges, de l'augmentation des frais généraux et frais d'administration et de la perte d'exploitation de la mine Beta Hunt évoquées plus haut sous la rubrique « Résultats d'exploitation ». Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, le solde des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a diminué de 3,7 M\$, alors qu'il avait augmenté de 1,0 M\$ à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. La baisse des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (4,7 M\$) découle principalement d'une augmentation des dettes d'exploitation (3,7 M\$) et une augmentation des créances (1,9 M\$), lesquelles ont été contrebalancées par une hausse des stocks (1,9 M\$). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 7,7 M\$, contre des sorties de 3,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 3,9 M\$, ce qui rend compte des dépenses liées aux participations dans des biens miniers (2,8 M\$) et de l'acquisition d'immobilisations corporelles (1,1 M\$). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015, les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 6,5 M\$, ce qui rend compte d'un montant net de 8,7 M\$ tiré de la vente de la redevance de NSR à Orion Mine Finance, d'une réduction du placement donné en garantie d'une lettre de crédit en cours émise à Hydro-Québec (0,3 M\$) et de montants nets reçus au titre de crédits d'impôt et de droits miniers (0,2 M\$), partiellement contrebalancés par les dépenses liées aux participations dans des biens miniers (2,6 M\$).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 7,7 M\$, ce qui rend surtout compte des dépenses liées aux participations dans des biens miniers (5,6 M\$), de l'acquisition d'immobilisations corporelles (4,9 M\$), de l'acquisition de la participation initiale de 20 % dans SLM (2,5 M\$), facteurs contrebalancés partiellement par la trésorerie acquise dans le cadre de l'acquisition de SLM (4,2 M\$) et de VMS (1,2 M\$). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 7,9 M\$, ce qui rend compte du produit net de 8,7 M\$ de la vente de la redevance de NSR à Orion Mine Finance, d'une réduction du placement donné en garantie d'une lettre de crédit en cours émise à Hydro-Québec (4,0 M\$), des crédits d'impôt reçus (1,2 M\$) et du produit de la vente d'immobilisations corporelles excédentaires (0,2 M\$), en partie contrebalancés par des dépenses liées aux participations dans des biens miniers (6,1 M\$).

**Activités de financement**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 9,6 M\$, ce qui rend compte de l'émission d'actions ordinaires, après déduction des coûts (9,9 M\$) et du placement privé par TNN (1,0 M\$), facteurs annulés en partie par le remboursement sur la dette à long terme (0,8 M\$) et sur les contrats de location-financement (0,5 M\$). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 3,9 M\$, ce qui reflète surtout le produit net de 3,9 M\$ tiré du placement privé d'actions ordinaires réalisé le 8 juillet 2015.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 15,7 M\$, ce qui rend compte de l'émission d'actions ordinaires, après déduction des coûts (18,0 M\$), du placement privé par TNN (1,0 M\$) et de l'exercice d'options sur actions ordinaires et de bons de souscription (0,3 M\$), facteurs annulés en partie par le remboursement sur la dette à long terme (2,5 M\$) et sur les contrats de location-financement (1,0 M\$). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 7,2 M\$, ce qui reflète surtout le produit net de 3,9 M\$ tiré du placement privé d'actions ordinaires réalisé le 8 juillet 2015 et du produit net de 3,3 M\$ tiré du placement privé d'actions accréditatives et autres actions réalisé le 12 juin 2015.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement ont totalisé 0,3 M\$, contre 8,8 M\$ au trimestre correspondant de 2015. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement ont été de 0,3 M\$ en regard des entrées de 11,5 M\$ à la même période un an plus tôt.

La Société a dégagé un produit total brut de 8,7 M\$ à la suite de l'émission d'un total de 17 060 000 actions ordinaires dans le cadre d'un placement décrit dans le prospectus simplifié (le « **prospectus** ») de la Société déposé sur SEDAR le 20 mai 2016 (y compris les actions ordinaires émises à l'exercice partiel par les preneurs fermes de l'option de surallocation attribuée par la Société dans le cadre de ce financement). Le produit total net du placement, déduction faite des honoraires des preneurs fermes et d'autres frais, s'est établi à 7,6 M\$. Le tableau qui suit présente une comparaison entre l'emploi du produit décrit dans le prospectus et l'emploi du produit réel.

Emploi du produit (en milliers de dollars)	Emploi du produit selon le prospectus simplifié daté du 20 mai 2016	Emploi du produit réel 30 septembre 2016
Salt Lake Mining Pty. Ltd		
Fonds de roulement	1 000 \$	7 392 \$
Forage de définition des ressources afin de confirmer les ressources présumées et classer celles-ci dans les ressources indiquées ou mesurées, comme il est décrit à la rubrique « Exploration, développement et production » de la dernière notice annuelle de la Société	1 600	501
Forage de prospection pour définir de nouvelles ressources qui permettraient de prolonger la durée de vie de la mine, comme il est décrit à la rubrique « Exploration, développement et production » de la dernière notice annuelle de la Société	1 400	174
Royal Nickel Corporation		
Besoins généraux en fonds de roulement	4 701	634
	8 701 \$	8 701 \$



Comme il est indiqué dans le prospectus, le montant réellement affecté aux fins décrites ci-dessus pourrait fluctuer de façon notable pour plusieurs raisons, dont le cours de l'or, des événements imprévus et les besoins occasionnels futurs de la Société sur le plan de l'exploitation et en matière de capitaux. Une réaffectation des fonds pourrait se révéler nécessaire dans certaines situations, pour des raisons commerciales valables. Comme l'indique aussi le prospectus, dans les cas où les hypothèses sur lesquelles reposent les montants budgétés et les prévisions de trésorerie de RNC et de SLM ne se matérialisent pas, ce qui aurait une incidence sur ses flux de trésorerie, RNC pourrait ajuster ou reporter son budget de dépenses et restructurer ses coûts afin de conserver un fonds de roulement positif, si elle ne parvient pas à réunir les fonds supplémentaires nécessaires au moyen d'un financement par capitaux propres ou par emprunt.

Les fonds n'ayant pas été utilisés en totalité au 30 septembre 2016, l'utilisation réelle à cette date était inférieure aux données présentées dans le prospectus. Les fonds restants seront utilisés lors de trimestres ultérieurs.

Liquidités et sources de financement

(en milliers de dollars)	Au 30 septembre 2016	Au 31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 964 \$	9 634 \$
Fonds de roulement ¹	(17 867) \$	7 796 \$
Immobilisations corporelles ²	59 421 \$	1 151 \$
Participations dans des biens miniers	86 540 \$	69 290 \$
Total de l'actif	168 927 \$	82 559 \$
Capitaux propres	97 084 \$	68 278 \$

1. Le fonds de roulement correspond à l'actif courant diminué du passif courant.
2. Attribuable principalement à l'acquisition de SLM et de VMS et selon la répartition provisoire du prix d'achat connexe.

Au cours de la période des neuf premiers mois de 2016, la Société est passée du stade de la prospection et de l'évaluation à celui de la production d'or, de nickel et de cuivre et elle continue de compter sur des fonds externes pour financer les travaux futurs de son programme de prospection et d'évaluation. Par le passé, les principales sources de financement de la Société ont été l'émission de titres de capitaux propres en contrepartie de trésorerie, la vente du droit de RCSF, les fonds reçus du gouvernement du Québec sous forme de crédits d'impôt minier attribués en fonction des dépenses de prospection admissibles, les produits d'intérêts ainsi que les fonds touchés à l'exercice d'options sur actions et de bons de souscription et, plus récemment, la dette (se reporter à la note 24 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Le résultat des efforts futurs de la Société en vue de l'obtention de financement dépend de plusieurs facteurs, dont la conjoncture économique ainsi que la volatilité des marchés financiers.

Au 30 septembre 2016, le fonds de roulement négatif de la Société s'élevait à 17,9 M\$, contre un fonds de roulement positif de 7,8 M\$ au 31 décembre 2015. Cette diminution du fonds de roulement au 30 septembre 2016 rend compte principalement du fonds de roulement négatif repris dans le cadre des opérations visant SLM et VMS, du paiement initial au titre de l'acquisition de SLM, des frais généraux et frais d'administration, des fonds investis dans l'accélération de la production d'or et les immobilisations corporelles de SLM après l'acquisition, ainsi que des investissements continus dans le projet nickélifère Dumont.

Au 30 septembre 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 10,0 M\$. La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour financer l'avancement du projet nickélifère Dumont, honorer ses obligations et couvrir les dépenses nécessaires à l'accélération de l'extraction aurifère de la mine Beta Hunt pour atteindre des niveaux de production commerciale, les dépenses connexes de mise en valeur et les frais généraux et frais d'administration pour les 12 prochains mois. En attendant de trouver du financement à des conditions acceptables, la Société a pris des mesures pour limiter les travaux de prospection et d'évaluation en cours et réduire ses charges d'exploitation. Cette situation donne lieu à des incertitudes considérables qui laissent planer un doute important sur la capacité de la Société de poursuivre ses activités. La capacité de la Société de poursuivre son exploitation et de financer ses activités de prospection, d'évaluation, de mise en valeur et d'acquisition dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire, sous une



forme ou une autre, notamment par l'émission d'instruments d'emprunt ou de capitaux propres, par la réduction des dépenses ou par une combinaison de partenariats stratégiques, de coentreprises, de financements de projet par emprunts, d'accords d'achat, de financements par redevances et d'autres formes de financement offertes sur les marchés financiers. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle sera à nouveau en mesure d'y parvenir dans l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives seront accessibles à des conditions acceptables pour la Société.

Le risque de crédit lié aux instruments financiers de la Société est minime, car, conformément à sa politique de placement, l'excédent de trésorerie est principalement placé dans des comptes d'épargne à intérêt élevé auprès de grandes banques canadiennes et australiennes.

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

(en milliers de dollars)	Montants à payer par période				
	Total	Moins de un an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
Contrats de location-financement	814 \$	814 \$	- \$	- \$	- \$
Contrats de location simple	533	233	300	-	-
Total des obligations contractuelles	1 347 \$	1 047 \$	300 \$	- \$	- \$

La Société a actuellement l'obligation de verser des redevances au titre de la mine Beta Hunt i) à Consolidated Minerals, au taux de 3 % (à un prix du nickel inférieur à 17 500 \$ AU/t) ou de 5 % (à un prix du nickel de 17 500 \$ AU/t ou plus) jusqu'à ce que le total des versements de redevances ait atteint 16 M\$ AU ii) au gouvernement de l'Australie-Occidentale, au taux de 2,5 % au titre de l'or et du nickel; iii) à St Ives Gold Mining Company Pty Limited, au taux de 1 % au titre du nickel et de 6 % au titre de l'or; et iv) à Resource Income Fund LP, au taux de 0,5 % au titre du nickel et de 1,5 % au titre de l'or.

ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

En date du présent rapport de gestion, la Société n'avait conclu aucun arrangement non comptabilisé ayant ou pouvant raisonnablement avoir une incidence actuelle ou éventuelle sur ses résultats d'exploitation ou sur sa situation financière, y compris sur les questions liées aux liquidités et aux sources de financement.

TRANSACTIONS ENVISAGÉES

À l'occasion, dans le cours normal de ses activités, la Société envisage des acquisitions de biens, des coentreprises, des prises de contrôle ou d'autres investissements et d'autres possibilités. La Société communiquera les informations relatives à toute occasion de cette nature au moment requis selon les règlements sur les valeurs mobilières applicables.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 SEPTEMBRE 2016

Le 3 octobre 2016, la Société a obtenu un prêt d'or garanti de premier rang de 16,5 M\$ US et des facilités de fonds de roulement de 6,5 M\$ US auprès d'Auramet International LLC (« Auramet »).

Le prêt d'or garanti de premier rang sera remboursé par la livraison de 16 800 onces d'or sur une période de 30 mois commençant le 28 février 2017 (à raison de 560 onces d'or par mois). La Société a aussi accordé à Auramet des options d'achat visant 1 000 onces d'or par mois au prix d'exercice de 1 900 \$ A assorties de dates d'échéances échelonnées entre le 28 février 2017 et le 30 septembre 2018.



Royal Nickel Corporation

Les facilités de fonds de roulement de 6,5 M\$ US sont composées d'une facilité de 5,5 M\$ US à l'égard de l'or en traitement et d'une facilité de 1,0 M\$ US à l'égard du nickel en traitement. Ces facilités portent intérêt au taux LIBOR majoré de 4,5 % par année, et sont intégrées à des ententes en vertu desquelles Auramet achètera, aux taux du marché, tout l'or et tout le nickel produit par la mine Beta Hunt pendant la durée du prêt d'or garanti de premier rang.

En parallèle avec le prêt d'or garanti de premier rang, la Société et Auramet ont mis en place un programme de ventes à terme à titre de protection contre les variations du prix de l'or, couvrant 1 300 onces d'or par mois au prix moyen de 1 728 \$ A pendant une période de 15 mois, soit de février 2017 à avril 2018.

Le 3 octobre 2016, la facilité garantie de premier rang de prévente de métaux a été remboursée au complet au moyen d'un montant net de 16 003 \$ US du prêt d'or garanti de premier rang, d'un montant de 1 899 \$ US de la facilité visant l'or en traitement et d'un paiement de 1 026 \$ US par la Société.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 13 novembre 2016, 274 704 900 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation.

Au 13 novembre 2016, les titres de la Société ci-dessous, convertibles en actions ordinaires, étaient en cours :

	Nombre de titres	Prix d'exercice moyen pondéré
Options sur actions	16 056 186	0,51 \$
Bons de souscription	14 257 386	0,49 \$
Options/bons de souscription attribuées à titre de rémunération	1 451 805	0,41 \$

Au 13 novembre 2016, les titres de la Société ci-dessous, remboursables au gré du porteur contre de la trésorerie ou des actions ordinaires, étaient en cours :

	Nombre de titres
Droits différés à la valeur d'actions	1 097 343
Droits à la valeur d'actions de négociation restreinte	2 867 081

Selon la convention datée du 8 mars 2007 aux termes de laquelle Royal Nickel a acquis une participation exclusive dans les concessions minières Marbaw, la Société est tenue d'émettre 7 000 000 d'actions ordinaires de RNC à l'intention de Marbaw à la mise en production commerciale du bien minier ou à sa cession à un tiers (notamment dans le cadre d'une fusion, d'un regroupement d'entreprises ou d'une acquisition d'actifs).

CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le 15 mars 2016, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation dans SLM. Le 27 avril 2016, la Société a finalisé l'acquisition de VMS. Les résultats d'exploitation de SLM et de VMS ont été inclus dans les états financiers à compter de leur date d'acquisition respective. Toutefois, la Société n'a pas encore terminé l'examen des contrôles internes mis en œuvre par SLM et VMS. La Société travaille actuellement à élargir son programme de contrôles et procédures de communication de l'information et son programme de conformité relativement au contrôle interne à l'égard de l'information financière afin d'y inclure SLM et VMS d'ici la fin de l'exercice. Par conséquent, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont limité la portée de leur examen visant la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des tests visant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de manière à exclure les contrôles, procédures et politiques de SLM et de VMS de l'attestation concernant le contrôle interne au 30 septembre 2016. L'information financière relative à SLM et VMS est fournie aux rubriques « Description des activités » et « Résultats d'exploitation »



Royal Nickel Corporation

du présent rapport de gestion et aux notes 3 et 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

À l'exception de ce qui est mentionné ci-dessus, il n'y a eu aucune modification aux contrôles internes à l'égard de l'information financière durant le trimestre clos le 30 septembre 2016 qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les méthodes comptables qu'a employées la Société pour dresser les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 sont les mêmes que celles qu'elle a utilisées pour établir les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, sauf en ce qui concerne les méthodes utilisées pour comptabiliser les activités de SLM et de VMS. Voir la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les facteurs de risque auxquels est exposée la Société sont présentés dans sa plus récente notice annuelle et dans le prospectus simplifié du 20 mai 2016 déposés auprès des organismes de réglementation provinciaux canadiens, accessibles au www.sedar.com.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion sont mentionnés les charges d'exploitation au comptant, les charges d'exploitation au comptant par tonne, ainsi que le coût de maintien tout compris, qui ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS. Ces mesures financières non conformes aux IFRS n'ont aucune signification normalisée prescrite par les IFRS et ne sont donc vraisemblablement pas comparables à des mesures analogues que présentent d'autres émetteurs. La direction utilise ces mesures en interne, car celles-ci lui permettent de mieux évaluer les tendances au chapitre de la performance. La direction sait que nombre d'investisseurs et autres parties utilisent ces mesures pour évaluer la performance de la Société. La direction croit que ces mesures rendent mieux compte de la performance de la Société et fournissent de meilleures indications sur sa performance prévue pour les périodes à venir. Ces données visent à fournir une information supplémentaire et ne doivent pas être analysées isolément ou en remplacement des mesures de la performance préparées conformément aux IFRS.

En 2016, la Société amorce sa transition du stade de la prospection et de l'évaluation à celui de la production nickélifère, cuprifère et aurifère. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la Société a acquis la mine Beta Hunt et a commencé à présenter des données sur sa production de nickel et d'or et elle a acquis la mine Reed Lake et a commencé à présenter des données sur sa production de cuivre. La mine Beta Hunt est elle-même en transition, puisque la production d'or est en train de s'ajouter à celle de nickel. Par conséquent, les résultats de 2016 ne seront pas directement comparables à ceux des exercices antérieurs ou futurs.

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement de ces mesures non conformes aux IFRS aux mesures conformes aux IFRS le plus directement comparables.

Charges d'exploitation au comptant

La Société utilise cette mesure en interne afin d'évaluer sa performance opérationnelle sous-jacente. La direction estime que les charges d'exploitation au comptant permettent de mieux évaluer les résultats des activités sous-jacentes de la mine Beta Hunt et de la mine Reed.



Royal Nickel Corporation

Les activités de la mine Beta Hunt sont l'extraction de nickel et d'or. Étant donné que la Société n'est pas encore parvenue à la production aurifère commerciale, les coûts en fonction des sous-produits ou des coproduits ne sont pas présentés.

	Trimestre clos le 30 septembre 2016	Trimestre clos le 30 juin 2016	Période du 16 mars au 31 mars 2016
Nickel (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par livre)			
Tonnes de minerai de nickel traitées	13 285	19 239	6 990
Charges de production et de transformation en sous-traitance	5 224 \$	3 236 \$	1 010 \$
Charges de redevances	281	384	187
Frais généraux et frais d'administration liés à la production	150	740	144
Charges d'exploitation (visant les tonnes traitées) (\$ CA)	5 655 \$	4 360 \$	1 341 \$
Taux de change moyen (1 \$ CA – \$ US)	0,77	0,78	0,76
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	4 333 \$	3 383 \$	1 025 \$
Charges d'exploitation au comptant (par tonne traitée) (\$ US)	326 \$	176 \$	147 \$
Tonnes de nickel vendues (à payer)	333	418	212
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	4 333 \$	3 383 \$	1 025 \$
Charges d'exploitation au comptant (par tonne vendue) (\$ US)	13 012 \$	8 084 \$	4 846 \$
Charges d'exploitation au comptant (par lb vendue) (\$ US)	5,90 \$	3,67 \$	2,20 \$
Or (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par once)			
Tonnes de minerai d'or traitées		116 585	80 359
Charges de production et de transformation en sous-traitance		7 575 \$	4 183 \$
Charges de redevances		2 062	1 180
Frais généraux et frais d'administration liés à la production		207	387
Charges d'exploitation (visant les tonnes traitées) (\$ CA)		9 847 \$	5 751 \$
Taux de change moyen (1 \$ CA – \$ US)		0,77	0,78
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)		7 545 \$	4 461 \$
Charges d'exploitation au comptant (par tonne traitée)		65 \$	56 \$
Onces d'or vendues (à payer)		7 570	5 401
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)		7 545 \$	4 461 \$
Charges d'exploitation au comptant (par once vendue)		997 \$	826 \$

¹ Les charges de production et de transformation en sous-traitance pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 excluent les ajustements de stocks habituels de 895 \$ et les frais de mise en valeur de 502 \$ inscrits à l'actif au 30 septembre 2016.

**Coût de maintien tout compris**

Le coût de maintien tout compris correspond au total des charges d'exploitation au comptant, des frais généraux et frais d'administration du siège social et des dépenses d'investissement de maintien.

	Trimestre clos le 30 septembre 2016	Trimestre clos le 30 juin 2016	Période du 16 mars au 31 mars 2016
Nickel (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par livre)			
Tonnes de nickel vendues (à payer)	333	418	212
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	4 333 \$	3 383 \$	1 025 \$
Frais généraux et frais d'administration du siège social (\$ US)	208	109	40
Dépenses d'investissement de maintien (\$ US)	-	88	-
Coût de maintien tout compris (\$ US)	4 541 \$	3 580 \$	1 065 \$
Coût de maintien tout compris (par tonne vendue) (\$ US)	13 637 \$	8 555 \$	5 023 \$
Coût de maintien tout compris (par livre vendue) (\$ US)	6,19 \$	3,88 \$	2,28 \$
Or (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par once)			
Onces d'or vendues	7 570	5 401	
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	7 545 \$	4 461 \$	
Frais généraux et frais d'administration du siège social (\$ US)	520	43	
Dépenses d'investissement de maintien (\$ US)	1 811	2 349	
Coût de maintien tout compris (\$ US)	9 876 \$	6 853 \$	
Coût de maintien tout compris (par once vendue) (\$ US)	1 305 \$	1 269 \$	



Royal Nickel Corporation

Les activités de la mine Reed (participation de 30 %) consistent en l'extraction de cuivre, et les charges d'exploitation au comptant connexes sont présentées ci-après.

	Trimestre clos le 30 septembre 2016	Trimestre clos le 30 juin 2016	Période du 27 avril au 30 juin 2016
Cuivre (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par livre)			
Tonnes de minerai de cuivre traitées	33 879	33 301	28 252
Coûts d'extraction	2 313 \$	2 458 \$	1 732 \$
Coûts de transport	1 057	1 142	871
Coûts de traitement	2 033	2 013	1 535
Frais généraux et frais d'administration liés à la production	180	199	143
Charges d'exploitation, avant les crédits pour les sous-produits (\$ CA)	5 583 \$	5 812 \$	4 281 \$
Crédits pour les sous-produits	(668)	(760)	(533)
Charges d'exploitation, après les crédits pour les sous-produits (\$ CA)	4 915	5 052	3 748
Taux de change moyen (1 \$ CA – \$ US)	0,77	0,78	0,77
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	3 765 \$	3 919 \$	2 904 \$
Charges d'exploitation au comptant (par tonne traitée) (\$ US)	111 \$	118 \$	103 \$
Tonnes de cuivre vendues (à payer)	1 217	1 464	1 142
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	3 765 \$	3 919 \$	2 904 \$
Charges d'exploitation au comptant (par tonne vendue) (\$ US)	3 093 \$	2 677 \$	2 543 \$
Charges d'exploitation au comptant (par lb vendue) (\$ US)	1,40 \$	1,21 \$	1,15 \$



Coût de maintien tout compris

Le coût de maintien tout compris correspond au total des charges d'exploitation au comptant, des frais généraux et frais d'administration du siège social et des dépenses d'investissement de maintien.

	Trimestre clos le 30 septembre 2016	Trimestre clos le 30 juin 2016	Période du 27 avril au 30 juin 2016
Cuivre (en milliers de dollars, sauf les données par tonne ou par livre)			
Tonnes de cuivre vendues (à payer)	1 217	1 464	1 142
Charges d'exploitation au comptant (\$ US)	3 765 \$	3 919 \$	2 904 \$
Frais généraux et frais d'administration du siège social (\$ US)	79	448	94
Dépenses d'investissement de maintien (\$ US)	103	-	-
Coût de maintien tout compris (\$ US)	3 948 \$	4 367 \$	2 997 \$
Coût de maintien tout compris (par tonne vendue) (\$ US)	3 243 \$	2 983 \$	2 626 \$
Coût de maintien tout compris (par livre vendue) (\$ US)	1,47 \$	1,35 \$	1,19 \$

Perte ajustée pour la période et perte ajustée par action

La direction estime que la perte ajustée pour la période est un indicateur important des résultats d'exploitation de l'ensemble de la Société et elle utilise cette mesure pour évaluer la performance financière.

La perte ajustée pour la période correspond à la somme de la perte pour la période présentée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de RNC et au profit ou à la perte sur l'or, inscrit à l'actif dans les immobilisations corporelles. Cette mesure rend compte de la perte pour la période comme si Beta Hunt avait atteint le stade de la production aurifère commerciale.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre	30 septembre	30 septembre	30 septembre
	2016	2015	2016	2015
Perte pour la période – montant présenté	(8 565) \$	(1 514) \$	(17 719) \$	(3 061) \$
Profit (perte) sur l'or inscrit à l'actif	750	-	(261)	-
Paiements fondés sur des actions	227	(128)	1 988	449
Coûts d'acquisition	77	-	2 650	-
Variation de la juste valeur – facilité garantie de premier rang	2 195	-	4 082	-
Désactualisation – facilité garantie de premier rang	537	-	1 040	-
Désactualisation – prêt à rembourser	299	-	556	-
Perte (profit) de change	190	-	(140)	-
Perte ajustée pour la période	(4 290) \$	(1 642) \$	(7 804) \$	(2 612) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	248 843 672	130 147 590	197 072 032	117 318 503
BALIA ajusté par action	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,04) \$	(0,02) \$



BAIIA ajusté et BAIIA ajusté par action

La direction estime que le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures utiles de la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie d'exploitation qu'elle pourra utiliser pour financer ses besoins en fonds de roulement, s'acquitter du service de sa dette et financer ses dépenses de prospection, d'évaluation et d'investissement.

Comme le BAIIA ne tient pas compte des activités de financement, de la dotation aux amortissements et de l'impôt, il n'est pas nécessairement indicatif du résultat d'exploitation ni des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation établis selon les IFRS.

D'autres sociétés peuvent calculer le BAIIA différemment. Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS qui ne tient pas compte des éléments suivants dans le calcul du résultat net et du résultat global : charge (produit) d'impôt différé, montant net des autres charges (produits), dotation aux amortissements, coûts non récurrents (coûts d'acquisition) et paiements fondés sur des actions, mais qui inclut la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles liées à l'or et le coût des ventes d'or (production précommerciale), déduction faite des produits des activités ordinaires tirés de l'or.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	2016	2015	2016	2015
Perte de la période	(8 565) \$	(1 514) \$	(17 719) \$	(3 061) \$
Charge (produit) d'impôt différé	440	287	722	(414)
Autres charges (produits), montant net	3 925	41	6 463	154
Dotation aux amortissements	1 671	-	3 604	-
BAIIA	(2 529) \$	(1 186) \$	(6 930) \$	(3 321) \$
Excédent des produits des activités ordinaires tirés de l'or sur le coût des ventes d'or (excédent du coût des ventes d'or sur les produits des activités ordinaires tirés de l'or) (production précommerciale)	750	-	(261)	-
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles liées à l'or	831	-	1 792	-
Paiements fondés sur des actions	227	(128)	1 988	449
Coûts d'acquisition	77	-	2 650	-
BAIIA ajusté	(644) \$	(1 314) \$	(761) \$	(2 872) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	248 843 672	130 147 590	197 072 032	117 318 503
BAIIA ajusté par action	(0,00) \$	(0,01) \$	(0,00) \$	(0,02) \$