

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

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 juin 2012 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2011. Ce rapport, daté du 17 août 2012, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 juin 2012 et avec les états financiers audités du 31 décembre 2011 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.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ses activités, lesquels sont déposés sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») au Canada à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et 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 états financiers résumés intermédiaires ont été préparés par la direction conformément aux IFRS telles qu'établies par l'International Accounting Standards Board et conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les méthodes comptables sont présentées dans les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2011 et elles n'ont subi aucune modification.

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

### **MISSION DE LA SOCIÉTÉ**

La mission de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires et des employés.

### **VISION ET STRATÉGIE**

La vision de la Société est de devenir un producteur minier à partir du développement des actifs actuels et futurs de l'entreprise 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 de mettre en place 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.

### **FAITS SAILLANTS**

#### **1. Travaux d'exploration**

L'activité d'exploration principale, réalisée durant le deuxième trimestre de 2012, a consisté en la réalisation de 5 046 m de forage sur les propriétés Cadillac Extension, Benoist et Fenton.

Les faits saillants du présent trimestre sont les suivants :

- Le premier forage de Cartier sur la propriété Benoist a recoupé la Zone minéralisée Pusticamica sur 53 m démontrant la poursuite de la minéralisation à 225 m plus profond que les limites historiques du gîte Pusticamica.
- Les forages réalisés sur la propriété Cadillac Extension ont permis de définir la géométrie d'une portion de la Zone polymétallique Langlade sur 300 m de longueur par 150 m de largeur par 10 à 40 m d'épaisseur, plongeant à 35 degrés vers le sud-est jusqu'à une profondeur connue de 150 m.

# RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

### Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2012 \$	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2012 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2011 \$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>6 753 053</b>	<b>5 155 330</b>	<b>6 077 212</b>	4 699 484
<b>Additions de la période</b>				
<b>Géologie</b>	422 055	167 679	541 920	244 169
<b>Géophysique</b>	127 500	46 517	323 518	111 079
<b>Forage</b>	507 364	405 122	712 450	665 540
<b>Décapage</b>	(1 634)	101 496	(1 634)	102 767
<b>Frais de bureau de l'exploration</b>	11 749	21 758	40 486	30 065
<b>Géotechnique</b>	77 240	40 382	164 884	57 236
<b>Géochimie</b>	-	37 015	3 850	37 015
<b>Location et entretien carothèque</b>	17 451	12 333	41 475	18 668
<b>Droits, taxes et permis</b>	17 544	10 573	25 185	13 281
<b>Amortissement des équipements d'exploration</b>	5 403	1 708	8 379	4 806
<b>Perte sur radiation des améliorations locatives</b>	-	-	-	14 583
<b>Rémunération fondée sur des actions-employés</b>	4 669	222	4 669	1 442
	<b>1 189 341</b>	844 805	<b>1 865 182</b>	1 300 651
<b>Crédits d'impôt</b>	-	(2 289)	-	(2 289)
<b>Dépenses nettes de la période</b>	<b>1 189 341</b>	842 516	<b>1 865 182</b>	1 298 362
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>7 942 394</b>	5 997 846	<b>7 942 394</b>	5 997 846

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

Sommaire des frais d'exploration reportés par propriété pour la période de six mois terminée le 30 juin 2012:

	Solde au 31 décembre 2011	Frais d'exploration de la période	Reclassement	Radiations	Crédits d'impôt	Solde au 30 juin 2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Cadillac Extension	887 007	1 043 695	-	-	-	1 930 702
MacCormack	1 716 723	9 848	-	-	-	1 726 571
Dollier	945 356	18 747	-	-	-	964 103
Xstrata-Option	899 484	38 535	-	-	-	938 019
Diego	418 964	27 768	-	-	-	446 732
Preissac	413 278	2 226	-	-	-	415 504
Rambull	407 890	2 915	-	-	-	410 805
Newconex Ouest	264 662	901	-	-	-	265 563
La Pause	123 848	95 332	-	-	-	219 180
Fenton	-	352 868	-	-	-	352 868
Benoist	-	272 347	-	-	-	272 347
TOTAL	6 077 212	1 865 182	-	-	-	7 942 394

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

### Propriété Cadillac Extension

#### Travaux effectués :

Un total de 12 forages totalisant 2 072 m a été réalisé au courant du trimestre sur la propriété.

Une campagne de 7 forages (1 343 m) a été réalisée sur la Zone polymétallique Langlade.

Un total de 5 forages (729 m) a été effectué sur des anomalies géophysiques de type polarisation provoquée situées dans le secteur Est de la propriété, pour en vérifier le potentiel aurifère.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

Un levé géophysique de type magnétométrique de 56 km a été effectué au-dessus de la Zone polymétallique Langlade afin de permettre une meilleure interprétation des autres types de données (géologique, géophysique et géochimique) de ce secteur stratégique.

Des levés géophysiques de type Pulse-EM ont été réalisés dans 4 forages ciblés de la Zone polymétallique Langlade afin d'accroître le rayon d'investigation des forages de quelques centimètres (diamètre du trou de forage) à une centaine de mètres pour la détection de conducteurs métalliques.

Une interprétation des résultats de forage ainsi que des résultats des levés géophysiques Pulse-EM, magnétométrique et IPower3D est en cours de réalisation.

### Résultats :

Les forages réalisés sur la Zone polymétallique Langlade ont permis de définir la géométrie d'une portion de cette Zone minéralisée sur 300 m de longueur par 150 m de largeur par 10 à 40 m d'épaisseur plongeant à 35 degrés vers le sud-est jusqu'à une profondeur de 150 m. La minéralisation est constituée de sulfures disséminés à massifs. Les résultats d'analyses de ces forages sont présentés dans le [communiqué de presse du 3 mai 2012](#).

L'interprétation des données actuelles suggère que la Zone polymétallique Langlade se poursuivrait vers le sud, au-delà de 150 m de profondeur. Les résultats analytiques et géophysiques en attente permettront de préciser les caractéristiques de cette cible de forage.

Les 5 forages d'exploration réalisés sur le bloc Est de la propriété ont recoupé essentiellement des roches volcaniques métamorphisées de composition mafique à felsique, localement associées à des concentrations de grenat et de silice. De nombreuses veinules de quartz, minéralisées en pyrite et en pyrrhotite disséminées, recoupent ces roches. Le forage CAE-12-05 montre une séquence de roches métavolcaniques similaire à celle de la Zone polymétallique Langlade. Quelques teneurs anormales en or, de l'ordre de 400 ppb, ont été obtenues dans ce forage.

### Propriété Benoist

#### Travaux effectués :

Un total de 2 forages, totalisant 1 098 m, a été réalisé au courant du trimestre sur la propriété. Le premier trou, d'une longueur de 738 m, est complété tandis que le second est en cours de réalisation.

Les carottes de forage sont systématiquement lues par le *Core Mapper*<sup>™</sup> de Photonic Knowledge. La collecte de ces données sera utile pour modéliser adéquatement la composition et la géométrie du gîte Pusticamica.

Les deux forages historiques (MUG-97-79 et MUG-97-82) du secteur du gîte Pusticamica, récemment retrouvés, ont été décrits et analysés en détail. Ces forages ont recoupé la Zone Nord du gîte Pusticamica située sous la Zone Principale.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

Les données géochimiques ont été interprétées pour raffiner la compréhension de la minéralisation du gîte Pusticamica.

Les données du levé géophysique de type Titan 24 de grande profondeur, réalisé en 1996 en périphérie du gîte Pusticamica, sont en cours de réinterprétation par Quantec Geoscience.

### Résultats :

La Zone minéralisée du gîte Pusticamica a été recoupée sur une longueur de 53 m à une profondeur de 450 m, soit à 225 m sous les limites historiques connues du gîte Pusticamica. Les analyses pour l'or et les métaux (Cu, Zn et Ag) sont en attente. La zone minéralisée intersectée est identique à la description faite dans les forages historiques du gîte Pusticamica. La roche, altérée par une séricitisation, silicification et chloritisation d'intensité variable, est recoupée par 10% de veinules de pyrite et de chalcopryrite ( $\text{CuFeS}_2$ ). Cette zone minéralisée correspondrait à la partie supérieure de la Zone Nord du gîte Pusticamica, qui est située en-dessous de la Zone Principale du gîte.

### Propriété Fenton

#### Travaux effectués :

Un total de 8 forages totalisant 1 876 m a été réalisé au courant du trimestre sur la propriété. Les forages visaient à vérifier le potentiel de cibles situées dans les extensions latérales ainsi qu'en profondeur du gîte Fenton.

En parallèle aux travaux de forage, une modélisation 3D des zones minéralisées du [gîte Fenton](#) a été réalisée.

#### Résultats :

Des zones minéralisées et altérées, de 4 à 5 m de puissance, ont été recoupées par les forages. Les résultats analytiques sont en attente.

### Sommaire des travaux de forage du trimestre

Propriétés	Avril	Mai	Juin	Total / propriété
	(m)	(m)	(m)	(m)
<b>Benoist</b>	-	-	1 098	1 098
<b>Cadillac Extension</b>	1 010	1 062		2 072
<b>Fenton</b>	-	-	1 876	1 876
<b>Total</b>	1 010	1 062	2 974	5 046

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### Propriété Dollier

#### Travaux effectués :

Une modélisation des données géochimiques de l'ensemble des forages de la propriété a été réalisée.

#### Résultats :

Les résultats de cette modélisation illustrent bien l'association spatiale des zones de forte silicification et de gain de masse avec les zones aurifères. Des cibles de forage ont été définies dans l'extension en profondeur de la zone minéralisée. Des démarches sont en cours avec des partenaires potentiels pour financer la reprise des travaux de forage de la zone aurifère.

### Bloc de propriétés Kinojévis (Xstrata Option, MacCormack, Preissac, NewConex West et Rambull)

#### Travaux effectués :

Une modélisation des données structurales des 5 propriétés, constituant le Bloc de propriétés Kinojévis, a été réalisée.

#### Résultats :

Les résultats de cette modélisation permettent de circonscrire des secteurs à haut potentiel de découverte qui seront utiles pour identifier où réaliser de façon prioritaire les prochains travaux sur ce Bloc de propriétés de 48 km de longueur. Des démarches sont en cours avec des partenaires potentiels pour financer la reprise des travaux bien ciblés.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Résultat net	Perte nette de base par action	Frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
30-06-12	8 729	(473 752)	(0,01)	1 189 341	49 976 981
31-03-12	9 629	(445 001)	(0,01)	675 841	49 723 685
31-12-11	7 596	(901 210)	(0,04)	(340 813)	41 280 451
30-09-11	9 024	(246 739)	(0,01)	420 179	41 720 960
30-06-11	11 828	(315 308)	(0,01)	842 516	40 602 006
31-03-11	18 900	(151 361)	(0,00)	455 846	39 597 836
31-12-10 (a)	8 765	(410 795)	(0,01)	114 388	28 167 304
30-09-10 (a)	755	(164 917)	(0,01)	468 293	29 094 844

(a) Redressé selon IFRS

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

### INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2012 \$	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2012 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2011 \$
Revenus de gestion et d'intérêts	8 729	11 828	18 358	30 728
Résultat net	(473 752)	(315 308)	(918 753)	(466 669)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	49 976 681	40 602 006	49 723 685	40 102 697

	État de la situation financière 30 juin 2012 \$	État de la situation financière 31 décembre 2011 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 639 682	3 263 143
Fonds réservés à l'exploration	172 620	2 031 040
Immobilisations corporelles	109 829	91 261
Propriétés minières	1 365 669	1 155 633
Frais d'exploration reportés	7 942 394	6 077 212
Total de l'actif	13 223 864	13 704 582
Passifs courants	650 126	930 999
Impôts miniers différés	2 325 095	1 608 475
Capitaux propres	10 248 643	11 165 108

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2012, la Société a enregistré une perte nette de 473 752 \$ et de 918 753 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 315 308 \$ et de 466 669 \$ (ou 0,01 \$ et 0,01 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2011.

Les revenus de gestion et d'intérêts étaient de 8 729 \$ et de 18 358 \$ pour les périodes de trois et six mois terminés le 30 juin 2012 comparativement à 11 828 \$ et de 30 728 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2011. Les frais d'administration se sont élevés à 296 537 \$ et 625 431 \$ pour les mêmes périodes du 30 juin 2012 comparativement à 290 435 \$ et 516 703 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011. L'augmentation des frais d'administration de la période de six mois terminée le 30 juin 2012 comparativement à la même

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

période de 2011 s'explique par le fait que les salaires ont augmenté de 25 913 \$ et que les consultants ont augmenté de 25 857 \$.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2012 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 64 976 \$ et 144 207 \$, les frais liés aux consultants de 56 163 \$ et 99 704 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 24 197 \$ et 34 119 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 43 425 \$ et 75 042 \$, les frais liés au développement des affaires de 30 506 \$ et 113 416 \$, la publicité de 12 074 \$ et 26 286 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 29 488 \$ et 48 112 \$. Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 68 025 \$ et 118 294 \$, les frais liés aux consultants de 43 161 \$ et 73 847 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 42 645 \$ et 62 861 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 24 770 \$ et 29 865 \$, les frais liés au développement des affaires de 35 558 \$ et 109 120 \$, la publicité de 11 668 \$ et 13 868 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 17 388 \$ et 31 596 \$.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

### Courant

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration étaient constitués de :

	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
	30 juin 2012			31 décembre 2011		
1) Acceptation bancaire	353 863	0,880%	2012-07-16	201 168	0,926%	2012-01-18
2) Acceptation bancaire	503 592	0,987%	2012-07-30	104 880	1,019%	2012-02-10
3) Acceptation bancaire	-	-	-	351 333	1,035%	2012-03-07
4) Titre obligataire	512 406	1,333%	2012-08-17	255 106	2,570%	2012-01-30
5) Titre obligataire	-	-	-	407 599	2,503%	2012-02-23
6) Compte à haut rendement	880 262	1,200%	-	587 599	1,200%	-
7) Compte bancaire sans intérêt	562 179	-	-	3 386 498	-	-
Total	2 812 302			5 294 183		

Le fonds de roulement était de 3 155 846 \$ comparativement à 5 449 477 \$ pour les mêmes dates. Les frais d'exploration engagés au cours de la période expliquent la principale diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles totalisaient 109 829 \$ au 30 juin 2012, comparativement à 91 261 \$ au 31 décembre 2011.

### **Propriétés minières**

Au 30 juin 2012, les propriétés minières de la Société étaient de 1 365 669 \$ comparativement à 1 155 633 \$ au 31 décembre 2011. L'augmentation résulte principalement de l'acquisition de deux nouvelles propriétés au cours du premier trimestre, Benoist et Fenton, pour des montants respectifs de 192 976 \$ et 16 000 \$.

### **Frais d'exploration reportés**

Au 30 juin 2012, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 7 942 394 \$ comparativement à 6 077 212 \$ au 31 décembre 2011. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 juin 2012 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 507 364 \$, de géologie pour 422 055 \$, de géophysique pour 127 500 \$ et de géotechnique pour 77 240 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 juin 2011 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 405 122 \$, de géologie pour 167 679 \$, de géophysique pour 46 517 \$ et de décapage pour 101 496 \$.

### **Passif**

Le passif à court terme s'élevait à 650 126 \$ au 30 juin 2012 comparativement à 930 999 \$ au 31 décembre 2011. La diminution est le résultat de la renonciation des avantages fiscaux en faveur des souscripteurs d'actions accréditatives sur les frais d'exploration engagés au cours du trimestre.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 2 325 095 \$ au 30 juin 2012 comparativement à 1 608 475 \$ au 31 décembre 2011. Cette augmentation provient également de la renonciation aux déductions fiscales dans le cadre de financements accréditifs effectués en décembre 2011 sur les frais d'exploration engagés au cours du premier trimestre de 2012.

### **Capitaux propres**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2012, les capitaux propres s'élevaient à 10 248 643 \$ comparativement à 11 165 108 \$ au 31 décembre 2011. La variation provient principalement du résultat global de la période de 1 058 753 \$.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 400 361 \$ et 705 213 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2012 comparativement à 108 545 \$ et 270 247 \$ pour les mêmes périodes de 2011. Les flux étaient constitués principalement du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit 300 870 \$ et 645 620 \$ respectivement comparativement à 278 607 \$ et 485 975 \$ pour les mêmes périodes en 2011.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement étaient nuls pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012 et de 42 973 \$ pour la période de six mois terminées le 30 juin 2012 comparativement aux flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 684 330 \$ et 774 648 \$ pour les mêmes périodes de 2011. Les flux étaient constitués de frais d'émission provenant du financement de décembre 2011, mais reçus et comptabilisés dans la période de six mois terminée le 30 juin 2012. Pour les mêmes périodes terminées en 2011, les flux étaient constitués d'émissions d'actions suite à l'exercice de bons de souscription de 656 330 \$ et 735 848 \$ respectivement et d'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions de 28 000 \$ et de 38 800 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 295 768 \$ et à 124 725 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2012. Les flux comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 850 655 \$ et 1 596 335 \$ en 2012 comparativement à 759 872 \$ et 1 242 156 \$ en 2011, la variation des fonds réservés à l'exploration reportés était de 1 177 936 \$ et 1 858 420 \$ comparativement à 804 467 \$ et 1 260 000 \$ pour les périodes correspondantes de 2011 ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles de 30 824 \$ comparativement à 70 289 \$ en 2011.

### **LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Le financement de la Société se fait principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

### **RISQUES ET INCERTITUDES**

La Société, au même titre que toute autre société d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux ainsi qu'à des risques liés à la nature même de ses activités. Elle est également exposée à des risques liés à d'autres facteurs, tels que le prix des métaux et les conditions du marché en général. Les principaux risques auxquels la Société est exposée sont énumérés dans le dernier rapport de gestion annuel du 31 décembre 2011 et demeurent inchangés.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2012, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

### TITRES EN CIRCULATION AU 17 AOUT 2012:

Actions ordinaires en circulation	49 982 476
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,45 \$)	9 137 665
Options de souscription au courtier (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,45 \$)	1 039 852
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,35 \$)	3 080 000
Total entièrement dilué	63 239 993

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### Mode de présentation et continuité de l'exploitation

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des «Autres actifs financiers courant» qui sont mesurés à la juste valeur.

Les présents états financiers résumés intermédiaires ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été préparés par la direction conformément aux IFRS telles qu'établies par l'International Accounting Standards Board et conformément à IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les méthodes comptables sont présentées dans les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2011 et elles n'ont subi aucune modification.

La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34, fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### Contrats de location

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

	Paiements minimaux exigibles au titre de la location			Total
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
	\$	\$	\$	\$
30 juin 2012	44 144	401 823	254 055	700 022
31 décembre 2011	92 513	379 495	239 543	711 551
31 décembre 2010	45 214	17 778	-	62 992

### 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

Les titres obligataires portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Au 30 juin 2012, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt variable et taux fixe
Autres débiteurs	Sans intérêt
Fournisseurs et autres créditeurs	Sans intérêt

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### Sensibilité au taux d'intérêt

Au 30 juin 2012, la Société a reçu des intérêts relativement aux actifs suivants :

- acceptations bancaires;
- titres obligataires.

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent affecter la juste valeur des investissements dans des actifs financiers à taux fixe.

Les effets possibles sur la juste valeur qui peuvent survenir à la suite d'une fluctuation des taux d'intérêt sont pris en compte lors de la prise de décision en matière d'investissements.

### Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes tel que des financements privés. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour faire face à 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.

### Risque de crédit

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont détenus ou émis par des institutions financières dont la cote de crédit est de qualité supérieure. Ainsi, la Société considère que le risque de non-performance de ces instruments est négligeable.

### 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 :

	<b>30 juin 2012</b>	31 décembre 2011
	<b>\$</b>	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>1 269 821</b>	1 943 057
Trésorerie détenue à des fins d'exploration	<b>172 620</b>	2 031 040
Acceptations bancaires et titres obligataires	<b>1 369 861</b>	1 320 086
Autres débiteurs (autres que la taxe sur les produits et services à recevoir)	<b>560 771</b>	560 771
Valeur comptable	<b>3 373 073</b>	5 854 954

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

La Société n'a pas de comptes clients. Les débiteurs sont constitués de taxes et de crédit de droits remboursables et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de crédit est limitée. Aucune provision pour pertes n'a été comptabilisée pour les périodes présentées.

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits précédemment qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

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, de la trésorerie détenue à des fins d'exploration et des certificats de placement garanti est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques 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. La trésorerie et équivalents de trésorerie, les fonds réservés à l'exploration et les actions cotées sont classés selon le niveau 1.

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des fonds réservés à l'exploration ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

### **ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'existe aucune garantie voulant que ses dépenses soient admissibles au titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale aurait un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

De plus, les règles fiscales concernant les placements accréditifs fixent des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- deux ans suivant les placements accréditifs;
- un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

Les engagements à effectuer des travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 30 % (Canada et Québec).

Au cours de l'exercice du 31 décembre 2011, la Société a reçu un montant de 2 031 040 \$ à la suite de placements accreditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales après le 31 décembre 2011.

La Société a renoncé à des dépenses admissibles de 2 031 040 \$ au 28 février 2012 au profit des investisseurs et la direction est tenue de remplir ses engagements avant le 31 décembre 2012. Les montants ont été présentés comme trésorerie détenue à des fins d'exploration.

### TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président et les vice-présidents. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<b>30 juin 2012</b>	31 décembre 2011
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Avantages à court terme du personnel		
Salaires et honoraires incluant les primes et avantages	<b>283 738</b>	462 585
Coûts de la sécurité sociale	<b>27 063</b>	28 850
Total des avantages à court terme du personnel	<b>310 801</b>	491 435
Paiements fondés sur des actions	<b>26 579</b>	117 564
 Total de la rémunération	 <b>337 380</b>	 608 999

### INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à disposer de liquidités suffisantes lui permettant de poursuivre sa stratégie de croissance interne et d'entreprendre des acquisitions ciblées. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions et acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer sa flexibilité et sa performance financière.

Le capital de la Société se compose de capitaux propres. Le capital de la Société est principalement affecté au financement des frais d'exploration et à des acquisitions de propriétés minières. Afin de gérer efficacement ses besoins en capital, la Société a mis en place une planification rigoureuse et un processus budgétaire pour l'aider à évaluer les fonds requis et s'assurer qu'elle a les liquidités suffisantes pour atteindre ses objectifs au niveau des opérations et de la croissance.

## RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

La Société a confiance que sa situation actuelle de capital disponible et sa capacité de financement lui permettront de poursuivre les travaux d'exploration futurs et le développement de ses propriétés minières.

La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accreditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour des dépenses d'exploration. La Société a des fonds réservés à l'exploration de 172 620 \$ au 30 juin 2012 (2 031 040 \$ au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, les capitaux propres sont de 10 248 643 \$ (11 165 108 \$ au 31 décembre 2011).

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

	30 juin 2012 \$	31 décembre 2011 \$
Consultants	1 000	-

Au cours de la période, la Société a obtenu des services de consultation de la part d'une société dans laquelle un administrateur de la Société est actionnaire minoritaire pour 1 000 \$. Ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties. Au 30 juin 2012, aucun montant n'était inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs.

### PERSPECTIVES

Les résultats analytiques et d'interprétation des données issus des travaux de forage sur les gîtes aurifères Pusticamica et Fenton (projets Benoist et Fenton respectivement) ainsi que sur la Zone polymétallique Langlade (projet Cadillac Extension) sont prévus pour le troisième trimestre.

L'équipe Cartier travaille actuellement à revoir le type de travaux et la cadence de réalisation de ceux-ci en fonction de la nature des cibles à vérifier sur les projets ainsi que pour tenir compte des conditions du marché boursier actuel.

## **RESSOURCES CARTIER INC.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2012

---

### **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 17 août 2012.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances