

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 septembre 2012 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2011. Ce rapport, daté du 23 novembre 2012, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 septembre 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 financière (« 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.

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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 troisième trimestre de 2012, a consisté à la réalisation de 2 505 m de forage sur les propriétés Benoist et Fenton.

Les faits saillants du présent trimestre sont les suivants :

- Les trois forages réalisés à ce jour sur la propriété Benoist, dont deux à des profondeurs de 450 m et un à 600 m, confirment la présence de la zone aurifère Pusticamica avec des intersections de type économique.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2011 \$
Solde au début de la période	7 942 394	5 997 846	6 077 212	4 699 484
Additions de la période				
Géologie	253 021	94 534	793 224	338 704
Géophysique	33 093	26 545	356 611	137 624
Forage	290 174	404 838	1 002 625	1 070 377
Décapage	-	54 571	84	157 338
Frais de bureau de l'exploration	12 949	13 073	53 434	43 137
Géotechnique	72 009	6 122	236 893	63 358
Géochimie	-	15 471	3 850	52 486
Location et entretien carothèque	19 570	15 591	61 045	34 259
Droits, taxes et permis	8 471	2 076	33 656	15 357
Amortissement des équipements d'exploration	5 217	2 847	13 595	7 653
Perte sur radiation des améliorations locatives	-	-	-	14 583
Rémunération fondée sur des actions-employés	7 004	5 270	11 673	6 713
	701 508	640 938	2 566 690	1 941 589
Crédits d'impôt	(132 694)	(220 759)	(132 694)	(223 048)
Dépenses nettes de la période	568 814	420 179	2 433 996	1 718 541
Solde à la fin de la période	8 511 208	6 418 025	8 511 208	6 418 025

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

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

	Solde au 31 décembre 2011	Frais d'exploration de la période	Radiations	Crédits d'impôt	Solde au 30 septembre 2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Cadillac Extension	887 007	1 131 779	-	(14 941)	2 003 845
MacCormack	1 716 723	11 542	-	(430)	1 727 835
Dollier	945 356	19 686	-	-	965 042
Xstrata- Option	899 484	38 689	-	(10)	938 163
Diego	418 964	28 067	-	-	447 031
Preissac	413 278	4 807	-	(11)	418 074
Rambull	407 890	3 389	-	(28)	411 251
Newconex Ouest	264 662	1 808	-	(11)	266 459
La Pause	123 848	98 174	-	(437)	221 585
Benoist	-	715 151	-	(82 299)	632 852
Fenton	-	513 598	-	(34 527)	479 071
TOTAL	6 077 212	2 566 690	-	(132 694)	8 511 208

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Propriété Benoist

Travaux effectués :

Le forage de 390 m a permis de compléter le forage Pu-12-02 totalisant 750 m. Le forage Pu-12-03, d'une longueur de 978 m, a également été réalisé.

Des levés électromagnétiques de type Pulse-EM ont été effectués dans deux forages.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

Les carottes de forage sont systématiquement lues par le Core Mapper de Photonic Knowledge. La collecte de ces données sera utile à modéliser adéquatement la composition et la géométrie de la zone minéralisée Pusticamica.

La campagne de forage a été interrompue afin de déplacer la foreuse dans une position plus optimale pour recouper la zone minéralisée Pusticamica.

Résultats :

Le forage Pu-12-02 a recoupé 9,0 g/t Au sur 3,0 m* et 4,6 g/t Au sur 2,0 m à une profondeur de 435 m, correspondant à l'extension de la zone aurifère Pusticamica (Figure). L'enveloppe minéralisée de la zone aurifère Pusticamica a également été intersectée avec des teneurs de 0,8 g/t Au sur 43,0 m qui sont considérées comme typiques de l'enveloppe minéralisée du gîte aurifère Pusticamica.

Le forage Pu-12-01 a également recoupé à une profondeur de 445 m l'enveloppe minéralisée de la zone aurifère Pusticamica qui a titré 0,5 g/t Au sur 70,0 m (teneur typique de l'enveloppe minéralisée).

Pour plus d'information, voir le communiqué de presse du [18 septembre 2012](#).

* : L'intersection de 9,0 g/t Au sur 3,0 m inclut 25,6 g/t Au sur 1,0 m en analyse gravimétrique et 36,0 g/t Au sur 1,0 m à l'analyse initiale par A.A.

Propriété Fenton

Travaux effectués :

Un total de quatre forages totalisant 1 137 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.

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	Juillet	Août	Septembre	Total / propriété/trimestre
	(m)	(m)	(m)	(m)
Benoist	1 242	126	-	1 368
Fenton	1 137	-	-	1 137
Total	2 379	126	-	2 505

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

Propriété Cadillac Extension

Résultats :

Magnétométrie

Un levé géophysique de type magnétométrique de 56 km a fait ressortir de nombreuses zones où le gradient magnétique est élevé. La position de ces zones magnétiques se corrèle avec la position de l'horizon minéralisé Langlade. Cette information servira de structure de base pour positionner les autres informations pertinentes à la génération de cibles de forage.

IPower

Le levé IPower, initié en mars dernier, a récemment révélé 12 anomalies polarisables et 4 anomalies conductrices d'intensité variable. L'interprétation de ces anomalies avec le reste de l'information disponible est en cours afin de générer les prochaines cibles de forage dans le secteur Langlade.

Électromagnétisme de type Pulse-EM en forage

Un total de 4 levés Pulse-EM a été effectué dans les forages du secteur du gîte Langlade. Une anomalie de type «off-hole» a été détectée. Cette information sera intégrée à l'ensemble de l'information pour tenter de caractériser la nature de la source anormale.

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
	\$	\$	\$	\$	
30-09-12	2 022	(226 291)	(0,00)	701 508	50 557 309
30-06-12	8 729	(473 750)	(0,01)	1 189 341	49 976 981
31-03-12	9 630	(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)	640 938	41 720 960
30-06-11	11 828	(315 308)	(0,01)	844 805	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

(a) Redressé selon IFRS

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2011 \$
Revenus de gestion et d'intérêts	2 022	9 024	20 381	39 752
Résultat net	(226 291)	(246 739)	(1 145 042)	(713 408)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	50 557 309	41 720 960	50 087 711	40 638 555

	État de la situation financière 30 septembre 2012 \$	État de la situation financière 31 décembre 2011 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 328 818	3 263 143
Fonds réservés à l'exploration	204 808	2 031 040
Immobilisations corporelles	107 305	91 261
Propriétés minières	1 366 494	1 155 633
Frais d'exploration reportés	8 511 208	6 077 212
Total de l'actif	13 177 277	13 704 582
Passifs courants	277 831	930 999
Impôts miniers différés	2 459 600	1 608 475
Capitaux propres	10 439 846	11 165 108

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012, la Société a enregistré une perte nette de 226 291 \$ et de 1 145 042 \$ (ou 0,00 \$ et 0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 246 739 \$ et de 713 408 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2011.

Les revenus de gestion et d'intérêts étaient de 2 022 \$ et de 20 381 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012 comparativement à 9 024 \$ et 39 752 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2011. Les frais d'administration se sont élevés à 166 424 \$ et 791 855 \$ pour les mêmes périodes du 30 septembre 2012 comparativement à

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

215 884 \$ et 732 587 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011. L'augmentation des frais d'administration de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 comparativement à la même période de 2011 s'explique par le fait que les salaires ont augmenté de 22 736 \$ et que les frais liés aux consultants ont augmenté de 26 460 \$.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 58 610 \$ et 202 818 \$, les frais liés aux consultants de 21 773 \$ et 121 477 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 34 101 \$ et 68 219 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 3 353 \$ et 78 395 \$, les frais liés au développement des affaires de 16 121 \$ et 129 537 \$, la publicité de 2 219 \$ et 28 505 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 5 400 \$ et 53 511 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 61 788 \$ et 180 082 \$, les frais liés aux consultants de 21 170 \$ et 95 017 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 56 659 \$ et 119 520 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 4 481 \$ et 34 346 \$, les frais liés au développement des affaires de 16 670 \$ et 125 790 \$, la publicité de 11 744 \$ et 25 612 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 7 104 \$ et 38 700 \$.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Courant

Au 30 septembre 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 septembre 2012			31 décembre 2011		
1) Acceptation bancaire	253 809	0.912%	2012-10-30	201 168	0,926%	2012-01-18
2) Acceptation bancaire	506 761	1.470%	2012-12-17	104 880	1,019%	2012-02-10
3) Acceptation bancaire	355 364	0.797%	2012-12-21	351 333	1,035%	2012-03-07
4) Titre obligataire	-	-	-	255 106	2,570%	2012-01-30
5) Titre obligataire	-	-	-	407 599	2,503%	2012-02-23
6) Compte à haut rendement	1 183 299	1.200%	-	587 599	1,200%	-
7) Compte bancaire sans intérêt	234 393	-	-	3 386 498	-	-
Total	2 533 626			5 294 183		

Le fonds de roulement était de 2 914 439 \$ 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 107 305 \$ au 30 septembre 2012, comparativement à 91 261 \$ au 31 décembre 2011.

Propriétés minières

Au 30 septembre 2012, les propriétés minières de la Société étaient de 1 366 494 \$ 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 septembre 2012, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 8 511 208 \$ comparativement à 6 077 212 \$ au 31 décembre 2011. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2012 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 290 174 \$, de géologie pour 253 021 \$, de géophysique pour 33 093 \$ et de géotechnique pour 72 009 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2011 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 404 838 \$, de géologie pour 94 534 \$, de géophysique pour 26 545 \$ et de décapage pour 54 571 \$.

Passif

Le passif à court terme s'élevait à 277 831 \$ au 30 septembre 2012 comparativement à 930 999 \$ au 31 décembre 2011. La diminution est le résultat de la renonciation aux avantages fiscaux en faveur des souscripteurs d'actions accréditatives sur les frais d'exploration engagés au cours de la période.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 2 459 600 \$ au 30 septembre 2012 comparativement à 1 608 475 \$ au 31 décembre 2011. Cette augmentation provient également de la renonciation aux déductions fiscales dans le cadre des financements accréditifs effectués en décembre 2011 et août 2012 sur les frais d'exploration engagés au 30 septembre 2012.

Capitaux propres

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2012, les capitaux propres s'élevaient à 10 439 846 \$ comparativement à 11 165 108 \$ au 31 décembre 2011. La variation provient principalement du résultat global de la période de 1 285 042 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 143 544 \$ et 848 757 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012 comparativement à 348 135 \$ et 651 633 \$ 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 183 704 \$ et 829 322 \$ respectivement comparativement à 206 860 \$ et 692 835 \$ pour les mêmes périodes en 2011.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 455 040 \$ et 412 067 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012 comparativement à 9 250 \$ et 783 898 \$ pour les mêmes périodes de 2011. Les flux étaient constitués d'émission d'actions provenant d'un financement de 500 000 \$ en août 2012 moins les frais d'émission de 44 960 \$. Pour la période de 9 mois terminée le 30 septembre 2011, les flux étaient constitués d'exercice de bons de souscription d'un montant de 735 848 \$ et de l'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions d'un montant de 48 050 \$

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 622 360 \$ et à 497 635 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2012. Les flux comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 584 838 \$ et 2 181 173 \$ en 2012 comparativement à 626 203 \$ et à 645 301 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011. Les flux comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 614 131 \$ et 1 822 836 \$ en 2011. La variation des fonds réservés à l'exploration reportés était de 32 188 \$ et 1 826 232 \$ comparativement à zéro et 1 260 000 \$ pour les périodes correspondantes de 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

TITRES EN CIRCULATION AU 23 NOVEMBRE 2012:

Actions ordinaires en circulation	53 474 145
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,49 \$)	9 137 665
Options de souscription au courtier (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,37 \$)	1 039 852
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,35 \$)	3 080 000
Total entièrement dilué	66 731 662

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Mode de présentation et continuité de l'exploitation

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés selon l'hypothèse de la 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 l'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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

Contrats de location

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

	Paiements minimaux exigibles au titre de la location			
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$
30 septembre 2012	23 136	445 689	254 055	722 880
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 septembre 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

Sensibilité au taux d'intérêt

Au 30 septembre 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 :

	30 septembre	31 décembre
	2012	2011
	<u> </u>	<u> </u>
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 212 884	1 943 057
Trésorerie détenue à des fins d'exploration	204 808	2 031 040
Acceptations bancaires et titres obligataires	1 115 934	1 320 086
Autres débiteurs (autres que la taxe sur les produits et services à recevoir)	274 489	560 771
	<u> </u>	<u> </u>
Valeur comptable	<u>2 808 115</u>	<u>5 854 954</u>

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 à l'effet que ses dépenses seront 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 du trimestre terminant le 30 septembre 2012, la Société a reçu un montant de 350 000 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales après le 31 décembre 2012. De plus, 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 et de 350 000 \$ au 28 février 2013 au profit des investisseurs et la direction est tenue de remplir ses engagements respectifs avant le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2013. 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 :

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel		
Salaires et honoraires incluant les primes et avantages	397 816	462 585
Coûts de la sécurité sociale	29 386	28 850
Total des avantages à court terme du personnel	427 202	491 435
Paiements fondés sur des actions	59 685	117 564
Total de la rémunération	486 887	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 à

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

s'assurer qu'elle a les liquidités suffisantes pour atteindre ses objectifs au niveau des opérations et de la croissance.

La Société a confiance en sa situation actuelle de capital disponible et en sa capacité de financement qui 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 204 808 \$ au 30 septembre 2012 (350 000 \$ au 30 août 2012).

Au 30 septembre 2012, les capitaux propres sont de 10 439 846 \$ (11 165 108 \$ au 31 décembre 2011).

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Au cours du deuxième trimestre, 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 septembre 2012, aucun montant n'était inclus dans les fournisseurs et autres créiteurs.

ÉVÈNEMENT SUBSEQUENT

Le 20 novembre 2012, la Société a complété un placement privé accreditif sans l'intermédiaire d'un agent ou d'un courtier pour un produit brut de 500 000 \$. Le placement consistait en l'émission de 1 785 714 actions accreditives à un prix de 0,28 \$ par action accreditive pour un montant de 500 000 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2012

PERSPECTIVES

Pour le projet Benoist, une campagne de forage sur l'extension profonde de la zone aurifère Pusticamica est en cours de planification afin de reprendre les travaux dès que possible.

Pour le projet Cadillac Extension, tous les résultats des travaux réalisés durant les deux derniers trimestres sont en cours d'interprétation afin de générer les prochaines cibles de forage dans le secteur du gîte Langlade.

Pour le projet Fenton, les derniers résultats de la campagne de forage sur le gîte Fenton sont en attente afin de planifier la prochaine intervention.

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 23 novembre 2012.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances