

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009 par rapport aux périodes correspondantes terminées le 30 septembre 2008. Ce rapport, daté du 17 novembre 2009, devrait être lu en parallèle avec les états financiers non vérifiés du trimestre terminé le 30 septembre 2009 et avec les états financiers vérifiés du 31 décembre 2008 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Ce rapport de gestion a été préparé par la direction de la Société et n'a pas été révisé par les vérificateurs externes de la Société.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ces 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 POURSUITES DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

La Société, constituée le 17 juillet 2006 en vertu de la partie 1A de la *Loi sur les compagnies du Québec*, est une société d'exploration minière junior dont les activités consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur et développer des propriétés minières au Canada. La Société se spécialise dans la recherche de gisements aurifères, principalement dans le nord-ouest du Québec. Cette région se démarque par son potentiel minier, son accessibilité, l'existence d'ententes claires régissant les titres miniers de même que par l'accès aux services et à une main-d'œuvre qualifiée à proximité des propriétés de la Société.

La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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

## FAITS SAILLANTS

### 1. Financement de 275 000 \$

Au cours de ce troisième trimestre, la Société a complété un financement privé de 275 000 \$ avant les frais d'émission et a émis dans le cadre de ce placement privé 1 250 001 unités. Chaque unité est composée d'une action ordinaire au prix de 0,22 \$ l'action et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,30 \$ pour une période de deux ans suivant la date de clôture. Le placement se présente déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 91 250 \$. Des frais d'émission de 23 308 \$ ont réduit le capital-actions de la Société.

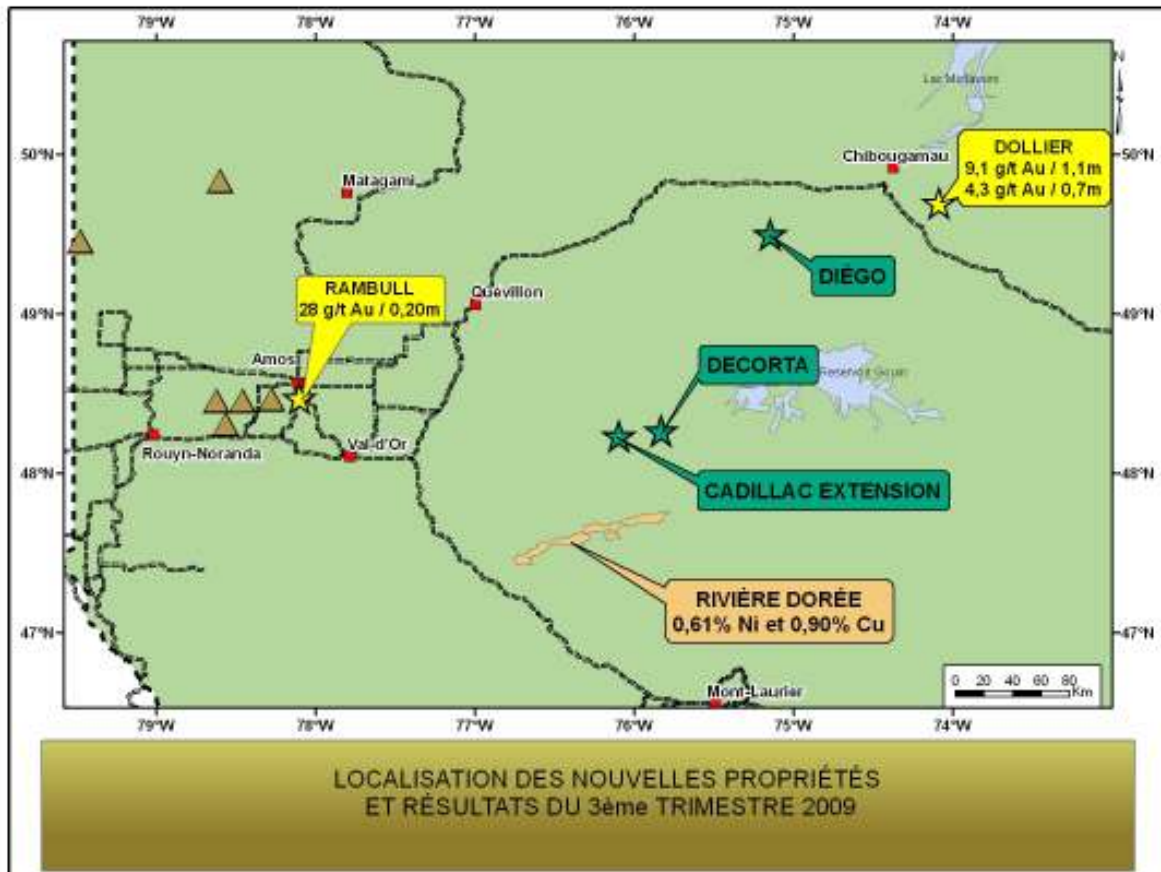
### 2. Travaux d'exploration

Le programme des travaux de terrain de l'été 2009 a été couronné de succès avec la découverte de nouvelles zones aurifères à haute teneur sur les propriétés Rambull et Dollier (voir carte). De plus, quatre nouvelles propriétés ont été acquises par jalonnement tandis que deux propriétés existantes ont été agrandies.

Trois des nouvelles propriétés acquises résultent d'un programme d'échantillonnage effectué à partir du till et exécuté à grande échelle dans une région géologique qui est très peu explorée mais qui demeure accessible par route à l'année.

- Sur la propriété Rambull:
  - neuf tranchées ont été excavées et des résultats très significatifs ont été reçus, notamment:
    - **10,88 g/t Au / 0,73 mètre et 22,08 g/t Au / 0,19 mètre** (RAM-09-TR-02);
    - **21,32 g/t Au / 0,45 mètre et 27,72 g/t Au / 0,20 mètre** (RAM-09-TR-03);
    - **10,36 g/t Au / 0,88 mètre** (RAM-09-TR-06).
- Sur la propriété Dollier:
  - deux horizons aurifères ont été échantillonnés avec comme meilleurs résultats des teneurs en or de **9,17 g/t Au / 1,1 mètre inclus dans 3,85 g/t Au sur 3,2 mètres**.
- Acquisition de nouvelles propriétés:
  - découverte d'une grande zone minéralisée en cuivre-nickel avec des teneurs en blocs erratiques et en affleurements de **0,61 % Ni et de 0,90 % Cu**;
  - plusieurs anomalies géochimiques en or dans le till ont été détectées dans le secteur de l'extension de la faille Cadillac avec des teneurs atteignant jusqu'à **13,6 g/t Au**; et

- acquisition par jalonnement d'une nouvelle propriété aurifère au sud-ouest de Chibougamau du nom de Diego.



### 3. Résultats financiers

Puisque la Société ne détient que des propriétés d'exploration, ses revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts qui sont insuffisants pour couvrir les dépenses administratives, entraînant ainsi une perte pour la Société. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009, la Société a enregistré une perte de 130 312 \$ et 388 340 \$ comparativement à une perte de 128 736 \$ et 490 457 \$ pour les périodes correspondantes de 2008.

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

### Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2008 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2008 \$
<b>Solde au début</b>	2 542 527	1 578 780	2 017 010	755 188
<b>Addition de la période</b>				
<b>Forage</b>	13 484	145 424	191 349	1 117 034
<b>Géophysique</b>	76 945	-	86 961	8 058
<b>Décapage</b>	81 106	90 989	88 520	90 989
<b>Géologie</b>	32 900	26 197	136 102	122 605
<b>Géologie planification</b>	-	337	550	8 622
<b>Géologie cartographie</b>	67 850	42 257	98 702	49 814
<b>Géologie compilation</b>	25 957	30 613	94 428	45 727
<b>Géochimie</b>	158 547	37 495	178 905	56 625
<b>Géotechnique</b>	27 651	17 635	47 443	20 061
<b>Location et entretien carothèque</b>	9 555	8 924	29 091	31 393
<b>Frais de bureau</b>	14 942	12 374	53 154	53 463
<b>Rentes, taxes et permis</b>	1 127	3 566	12 974	26 548
<b>Amortissement des équipements d'exploration</b>	3 098	3 098	9 294	9 294
<b>Rémunération à base d'actions</b>	17 229	8 643	28 715	27 256
	530 391	427 552	1 056 188	1 667 489
<b>Crédits d'impôt et subvention</b>	-	(144 287)	(280)	(560 632)
<b>Dépenses nettes de la période</b>	530 391	283 265	1 055 908	1 106 857
<b>Solde à la fin de la période</b>	3 072 918	1 862 045	3 072 918	1 862 045

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009:

	Solde au 31 décembre 2008	Addition de la période	Disposition/ radiation	Crédits d'impôt/ subvention	Solde au 30 septembre 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	913 052	250 808		(149)	1 163 711
Preissac	319 324	49 878		(50)	369 152
Newconex Ouest	367 691	48 575		(59)	416 207
Rambull	141 598	136 595		(22)	278 171
Xstrata-Option	79 390	62 373			141 763
Bapst	32 826	12 811			45 637
Dieppe-Collet	50 537	92 415			142 952
La Morandière	13 181	-			13 181
Lac Castagnier	29 478	468			29 946
Dollier	22 870	96 777			119 647
Manneville	25 227	17 004			42 231
La Pause	21 836	108 486			130 322
Autres	-	179 998			179 998
<b>TOTAL</b>	<b>2 017 010</b>	<b>1 056 188</b>	<b>-</b>	<b>(280)</b>	<b>3 072 918</b>

### **Propriété MacCormack**

Les travaux réalisés lors du troisième trimestre ont permis d'améliorer la connaissance des zones aurifères et ainsi optimiser les cibles de forage. Ces travaux ont également permis d'améliorer la connaissance du potentiel de cette propriété pour les métaux de base.

Une nouvelle carte géologique de la propriété a été réalisée à l'aide d'une étude géochimique, pétrographique et structurale ainsi qu'avec l'ensemble des données récoltées pendant la plus récente campagne de terrain.

Un levé géophysique de polarisation provoquée a été réalisé sur les zones aurifères de cette propriété ainsi que sur les extensions ouest de celle-ci. Ce levé de 40 kilomètres couvrait plus de 3,6 kilomètres de la faille Destor-Porcupine et a permis de localiser les zones d'enrichissement en sulfures associées à de la minéralisation aurifère. Ainsi, la Société a été capable d'identifier les meilleures cibles géophysiques.

Une étude minéralogique sur la zone aurifère nord (**0,34 g/t Au sur 67,0 mètres et 7,27 g/t Au sur 1,0 mètre**) démontre la présence d'une enveloppe d'altération (albitisation) aurifère de 40,0 à 67,0 mètres d'épaisseur et démontre que l'or est associé à des zones de plus grande concentration en sulfures. Ce système a plusieurs des mêmes caractéristiques que les grandes mines aurifères qui sont situées au long des failles Cadillac et Destor-Porcupine.

Durant le quatrième trimestre, la Société initiera une campagne de forage de 4 000 mètres sur les meilleures cibles de la zone aurifère nord afin de localiser une zone économique. .

### **Propriété Rambull**

Les travaux de terrain du troisième trimestre ont consisté en une campagne d'échantillonnage de 65 échantillons choisis, laquelle a été suivie de 9 décapages sur une superficie totale d'environ 1 750 mètres carrés et le prélèvement de 846 échantillons en rainures. L'arpentage détaillé des tranchées a été complété et une cartographie des données géologiques et structurales a été réalisée.

Les travaux ont confirmé le potentiel aurifère de cette propriété avec la mise à jour de deux zones aurifères. La première zone aurifère correspond à l'indice Rambull découvert en 1944 et est associée à un cisaillement d'une centaine de mètres de largeur, lequel est orienté est-ouest. La deuxième zone aurifère est située à plus de 250 mètres au sud de la première et est aussi associée à un filon-couche de gabbro injecté d'un système de veines de quartz subhorizontales enrichies avec de la pyrite et de la chalcopryrite.

Un nouvel échantillonnage en rainures sur la tranchée RAM-09-TR-03 démontre **21,32 g/t Au sur 0,5 mètre** et confirme par le fait même la haute teneur en minéralisation aurifère de cette propriété. De plus, des résultats additionnels démontrant jusqu'à **10,36 g/t Au sur plus de 1,0 mètre** confirment le potentiel d'un deuxième corridor aurifère qui serait situé à 200 mètres au sud du premier corridor. La teneur dans le système sud se retrouve dans un gabbro et est associé à un réseau subhorizontal de veines minéralisées avec de la pyrite et de la chalcopryrite.

Cinq décapages montrent des teneurs significatives en or (voir carte):

- le décapage RAM-09-TR-02 a révélé une veine de quartz de plus d'une vingtaine de mètres de longueur et jusqu'à un mètre de largeur. Cette veine située dans un filon-couche de granodiorite a titré de nombreuses valeurs aurifères anormales, dont **22,08 g/t Au sur 0,4 mètre, 10,88 g/t Au sur 1,0 mètre et 9,32 g/t Au sur 0,4 mètre.**
- le décapage RAM-09-TR-03 a permis d'identifier de nombreuses veinules de quartz-pyrite au sein de la granodiorite. Ces veinules ont donné plusieurs résultats significatifs en or dont **27,72 g/t Au sur 0,3 mètre, 21,32 g/t Au sur 0,5 mètre et 5,17 g/t Au sur 0,65 mètre.** De plus, des grains **d'or visibles** (0,3 centimètre de diamètre) ont été découverts sur ce décapage à l'éponte d'une veine de quartz.
- les décapages RAM-09-TR-05 et RAM-09-TR-06, situés à 250 mètres au sud de RAM-09-TR02 et RAM-09-TR-03, ont démontré la présence d'un filon-couche de gabbro injecté d'un système de veines de quartz subhorizontales enrichies avec de la pyrite et de la chalcopryrite. Ces veines rouillées ont chiffré des valeurs en or allant jusqu'à **10,36 g/t Au sur 1,0 mètre et 3,88 g/t Au sur 0,6 mètre.**
- le décapage RAM-09-TR-06 a également montré un horizon de pyrite massive d'une puissance de 2,0 mètres dans des basaltes cousinés. Ce niveau a titré des faibles valeurs en or tandis que les résultats pour le cuivre et le zinc sont toujours en attente. L'horizon à pyrite a été

découvert à la surface et peut être suivi par géophysique sur au moins 200 mètres dans le basalte au sud. Cet horizon de pyrite serait possiblement l'extension à l'est de l'horizon contenant le gîte de Newconex (Mines Agnico-Eagle Ltée) situé à 5 kilomètres à l'ouest.

### **Propriété Preissac**

Les géologues de la Société ont réussi à obtenir les carottes de forage résultant de huit sondages effectués par Queenston Gold Mines Ltd. en 1987 et 1988. Ces carottes seront revues et ré-échantillonnées au cours des prochains trimestres, ce qui permettra d'accroître les connaissances géologiques au sujet de ce secteur peu connu.

### **Propriété Xstrata-Option**

Le levé de polarisation provoquée qui a été effectué sur les zones aurifères de la propriété MacCormack et sur leurs extensions ouest couvrait également une portion des blocs 1 et 2 de cette propriété.

Une prospection et une cartographie ont été réalisées sur le bloc 1 de cette propriété, qui est située au sud de la rivière Kinojévis, menant ainsi à la découverte d'un horizon rhyolitique avec minéralisation à sulfure à son sommet. Cet horizon est marqué par deux fortes anomalies MEGATEM qui n'ont pas été testées. De nouveaux affleurements montrant un horizon de tuf intermédiaire à felsique minéralisé en pyrite (20 à 30 %) ont été découverts à l'ouest de l'indice MacCormack.

Un rapport technique portant sur un trou de forage effectué sur le bloc 4 de la propriété (KI-09-38) a été produit et soumis au ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour la réclamation des crédits.

### **Propriété La Pause**

Les derniers sondages effectués sur cette propriété ont mis à jour des horizons favorables à une minéralisation aurifère, soit une formation de fer et des laves ultramafiques recoupées de dykes porphyriques. Un levé géophysique hélicopté Mag-EM à haute résolution devra être réalisé avant d'entreprendre des forages additionnels.

Un rapport technique de la campagne de forage 2009 sur la propriété a été produit et soumis au ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour la réclamation des crédits.

### **Propriété Bapst**

La compilation des données géoscientifiques et des résultats de forage antérieurs a été complétée. Un rapport et une carte de compilation, incluant des recommandations, seront produits lors du quatrième trimestre.

### **Propriété Dieppe-Collet**

La compilation des données géoscientifiques et des résultats de forage antérieurs a été complétée. Un rapport et une carte de compilation, incluant des recommandations, seront produits lors du quatrième trimestre.

### **Propriété Dollier**

La prospection effectuée sur cette propriété a mis à jour plusieurs horizons sulfurés aurifères et cuprifères. Les travaux de terrain ont consisté en une prospection détaillée du quart nord-est de la propriété avec un échantillonnage en rainures des horizons minéralisés. Au total, 85 rainures, 42 échantillons métaux et 2 échantillons litho géochimiques ont été recueillis sur le terrain.

Des teneurs en or atteignant **9,17 g/t Au sur 1,1 mètre et 4,33 g/t Au sur 0,70 mètre** en rainures ont été obtenues dans un des horizons sulfurés. Cette première teneur est incluse dans une intersection aurifère de **3,85 g/t Au sur 3,2 mètres**.

Cet horizon sulfuré, contenant de la pyrite et de la pyrrhotine semi-massif à massif, est aurifère sur plus de 6,0 mètres de largeur avec des teneurs qui varient de **0,28 g/t à plus de 0,90 g/t Au sur 1 mètre ou moins**. La zone n'a pas été observée sur toute sa largeur et elle demeure ouverte au nord.

Ces résultats, combinés à l'indice aurifère du sondage 74A-12 effectué il y a 25 ans par Falconbridge (**1,1 g/t Au sur 2,4 mètres**), font en sorte que les zones aurifères sont maintenant connues sur plus d'un kilomètre.

Un levé hélicopté Mag-EM (voir carte) a été complété et le traitement des données a été effectué par monsieur Marc Boivin, un consultant en géophysique. L'interprétation de ce levé montre de nombreux secteurs cibles qui sont propices à une minéralisation aurifère économique.

L'accès facile à la propriété permet d'envisager des travaux à l'année, par décapage ou par forage. Une campagne de décapage sur les nouvelles découvertes aurifères sera effectuée au cours du quatrième trimestre.

### **Génération de projets**

La Société a utilisé deux méthodes de génération qui ont mené à l'acquisition de quatre nouvelles propriétés.

Une première méthode plus traditionnelle a consisté à compiler des indices aurifères connus qui n'étaient pas jalonnés ou qui se libéreraient prochainement. Cette méthode a permis de jalonner la propriété Diego, située au sud-ouest du camp minier de Chibougamau.

La deuxième méthode utilisée a consisté en un programme d'échantillonnage des dépôts du till à grande échelle dans une région géologique qui a été très peu explorée malgré le fait qu'elle soit facile d'accès par véhicule. Cette méthode a permis de jalonner les propriétés Doré,



Cadillac Extension et DeCorta, toutes situées dans la province géologique du Grenville qui se trouve à l'est de Val-d'Or.

### **Propriété Diego**

Un travail de génération de projet aurifère pour la Société a permis de cibler un nouveau secteur prometteur au sud de Chibougamau et a mené à l'acquisition par jalonnement de la propriété Diégo. Au total, 67 cellules ont été jalonnées et la Société est présentement en attente de la confirmation de propriété des titres par le ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec (voir figure plus bas pour une localisation générale). Une visite de la propriété a été effectuée pour la reconnaissance des lieux et pour identifier les points d'accès. Cette propriété est située à 80 kilomètres au sud de Chapais-Chibougamau et est facilement accessible par l'entremise de chemins forestiers. La compilation détaillée de cette propriété sera effectuée au cours des prochains trimestres.

Cette propriété est située dans la portion nord-est de la ceinture de roches vertes archéennes de l'Abitibi, à l'intérieur du segment volcanosédimentaire de Caopatina. La structure aurifère dominante de la région est sans contredit le cisaillement Opawica-Guercheville sur lequel on retrouve plusieurs gîtes et mines d'or. Entre autres, la propriété est localisée entre la mine Joe Mann (4 289 221 tonnes métriques titrant **7,56 g/t Au et 0,23 % Cu**) et le gîte Fenton (402 000 tonnes métriques titrant **5,01 g/t Au**).

À l'intérieur de la propriété, le couloir du cisaillement ci-haut mentionné recoupe des laves mafiques à felsiques ainsi que des sédiments qui sont injectés de nombreux dykes porphyriques à quartz-feldspath. Ces dykes sont fortement altérés principalement en séricite, en carbonate et en pyrite et sont injectés de veinules de quartz et aurifères sur des largeurs atteignant plus de 160 mètres. De nombreuses teneurs en or variant entre **1 et 5 g/t Au sur 0,2 mètre** à plus de 1,0 mètre, tant en affleurement qu'en forage, y sont associées.

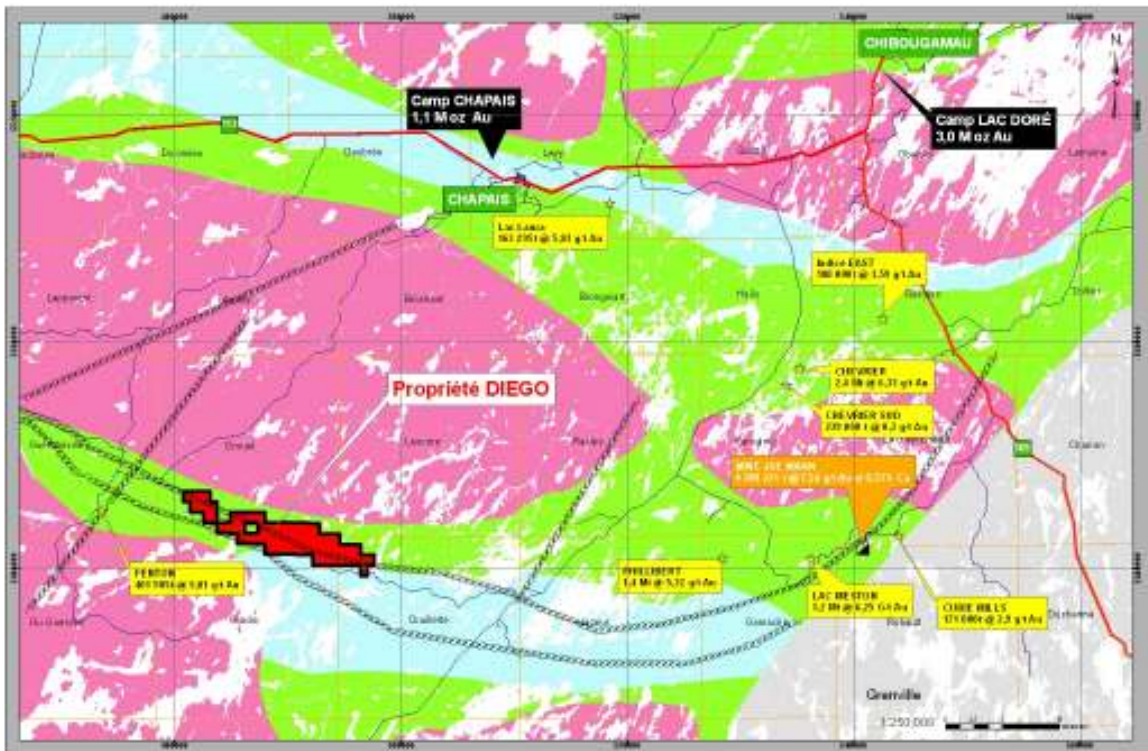


Figure tirée du plus récent rapport technique écrit par Lake Shore Gold Corp. – Drouet Project

La localisation du projet Diégo concorde avec le projet autrefois détenu par Lake Shore Gold Corp. Cette figure montre les grandes failles fertiles en or dans le secteur Chapais-Chibougamau ainsi que quelques gîtes aurifères bien connus (les points jaunes). La localisation de la propriété Dollier est aussi signalée.

### Propriété Doré

Un levé régional de till suivi par un levé local a généré 266 échantillons et a permis d'identifier une zone riche en cuivre. Le suivi a mené à la découverte de deux champs de blocs minéralisés en cuivre et en nickel ainsi que des affleurements minéralisés reliés à l'un des deux trains de dispersions. Au total, 702 cellules ont été jalonnées pour un total de 40 725 hectares.

Le secteur n'a pratiquement pas été prospecté à part l'indice du lac Landron qui a été foré de petits trous de quelques mètres. La meilleure teneur était de **0,60 % Cu sur 6,7 mètres**.

L'environnement géologique du secteur est marqué par l'anorthosite litée du Bouchette (suite de Morin) dans la province géologique du Grenville, laquelle est reconnue pour son potentiel en cuivre, nickel et titane. La particularité du contact sud avec des sédiments calcosilicatés permet d'envisager une vaste gamme de types de gisements hydrothermaux et magmatiques.

Les meilleures teneurs obtenues sont les suivantes:

- pour les blocs:
  - **0,40 % Cu, 0,50 % Ni et 0,05 % Co;**
  - **0,30 % Cu et 0,60 % Ni;**
  - **0,23 % Cu, 0,64 % Ni et 0,04 % Co.**
  
- pour les affleurements:
  - **0,90 % Cu;**
  - **0,85 % Cu;**
  - **0,21 % Cu.**

### **Propriété Cadillac Extension**

Un levé régional de till, comportant une densité de trois kilomètres carrés, a été effectué sur le secteur visé et a généré 348 échantillons. Plusieurs anomalies d'or et de métaux de base ont été détectées, permettant ainsi de définir des trains de dispersion. Au total, 120 cellules ont été jalonnées pour un total de 6 880 hectares.

Les éléments à retenir de cette propriété se résument ainsi:

- il y a une projection des structures de l'Abitibi dans la province du Grenville, dont la faille Cadillac;
- le levé régional de till, combiné aux données existantes de géochimie de fond de lac, a permis de détecter un train de dispersion chimique anomal en or, arsenic et bismouth dont la source amont est une structure avec de nombreuses anomalies électromagnétiques qui forment une branche de l'extension est de la faille Cadillac;
- l'indice Langlade de Cominco, comprenant 20 forages, a mis à jour une zone de sulfure volcanogène métamorphisé. Les meilleures intersections sont:
  - **20,36 g/t Ag, 1,27 % Zn et 0,18 % Cu sur 3,9 mètres;**
  - **21,00 g/t Ag, 1,69 % Zn et 0,90 % Cu sur 2,3 mètres.**
- Un seul forage a été effectué en dehors de l'indice Langlade, soit celui dans le secteur de la zone Gagnon (**0,15 % Ni**).

### **Propriété DeCorta**

Sur cette nouvelle propriété, un suivi local sur un échantillon de till du levé régional, qui a généré 164 échantillons, a montré de l'or visible et a confirmé la présence d'un train de dispersion chimique anomal en or, argent, arsenic et bismuth. Au total, 47 cellules ont été jalonnées pour un total de 2 692 hectares.

On observe, dans le secteur, une série de gneiss qui sont les équivalents métamorphiques des roches de l'Abitibi, soit des paragneiss (sédiments), des orthogneiss (granitoïdes) et des amphibolites (volcanites). Les zones d'altération hydrothermale sont notamment identifiées par l'abondance de grenats, de graphite et de sulfures. Cette propriété est située immédiatement sur une structure majeure du secteur qui est considérée comme l'extension de la faille Cadillac (étude du Consorem, Faure, 2007).

Les éléments à retenir de cette propriété se résument ainsi:

- il y a une projection des structures de l'Abitibi dans la province du Grenville, dont la faille Cadillac;
- il y a une forte anomalie de till immédiatement en aval d'un segment plissé de l'extension projetée de la faille Cadillac;
- cette anomalie consiste en quatre échantillons, lesquels sont alignés nord-sud sur trois kilomètres, qui s'avèrent riches en arsenic et en bismuth. Deux de ces échantillons sont riches en or et un de ceux-ci a titré **13,6 g/t Au** dans le concentré avec des grains d'or visibles.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts	Perte nette	Perte nette de base et diluée par action	Frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation
	\$	\$	\$	\$	
30-09-09	2 251	(130 312)	(0,01)	530 391	25 403 900
30-06-09	4 133	(127 261)	(0,01)	270 522	19 635 544
31-03-09	7 010	(130 767)	(0,01)	254 995	19 422 182
31-12-08	9 236	(199 848)	(0,01)	238 789	16 641 332
30-09-08	12 800	(128 736)	(0,01)	427 552	16 600 000
30-06-08	17 174	(219 933)	(0,01)	682 980	16 568 132
31-03-08	26 709	(141 788)	(0,01)	556 957	16 550 000
31-12-07	40 448	(184 257)	(0,01)	594 923	16 550 000

### Informations financières choisies

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2008 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2008 \$
Revenus d'intérêts	2 251	12 800	13 394	56 683
Perte nette et perte étendue	(130 312)	(128 736)	(388 340)	(490 457)
Perte nette de base et diluée par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	25 403 900	16 600 000	21 509 120	16 572 810

	Bilan 30 septembre 2009 \$	Bilan 31 décembre 2008 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 692 803	1 114 262
Fonds réservés à l'exploration	616 036	620 880
Immobilisations corporelles	38 211	47 947
Propriétés minières	1 511 147	1 413 708
Frais d'exploration reportés	3 072 918	2 017 010
Actif total	7 160 671	6 138 660
Passif à court terme	166 922	97 460
Impôts futurs	724 120	540 912
Capitaux propres	6 269 629	5 500 288

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 130 312 \$ et de 388 340 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 128 736 \$ et 490 457 \$ (ou 0,01 \$ et 0,03 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2008.

Les revenus d'intérêts étaient de 2 251 \$ et de 13 394 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009 comparativement à 12 800 \$ et 56 683 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008. Les frais d'administration se sont élevés à 132 563 \$ et 401 734 \$ pour les mêmes périodes du 30 septembre 2009 comparativement à 141 536 \$ et 547 140 \$ pour les mêmes périodes de 2008. La diminution des frais d'administration pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2009

comparativement aux mêmes périodes de 2008 s'explique principalement par le fait que la Société a diminué ses frais relatifs au développement des affaires et aux consultants.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009 se détaillent comme suit: les salaires pour un montant de 40 405 \$ et 136 067 \$, les frais liés aux consultants de 16 238 \$ et 56 833 \$, les honoraires professionnels de 5 937 \$ et 37 403 \$, les frais liés au développement des affaires de 23 109 \$ et 57 873 \$, la publicité de 6 915 \$ et 27 149 \$, les frais concernant l'information aux actionnaires de 6 370 \$ et 41 657 \$ et l'impôt de la Partie XII.6 pour un montant de 0 \$ et 12 832 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2008, les principaux frais d'administration comprenaient les salaires pour un montant de 51 475 \$ et 129 139 \$, les frais liés aux consultants de 17 038 \$ et 110 490 \$, les frais liés au développement des affaires de 32 436 \$ et 112 742 \$ et la rémunération à base d'actions de 4 235 \$ et 42 007 \$.

## **BILANS**

### **Actif à court terme**

Au 30 septembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 1 692 803 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008. L'encaisse réservée à l'exploration, qui était constituée d'encaisse et de placements temporaires de moins de 90 jours, s'élevait à 616 036 \$ au 30 septembre 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008 et le fonds de roulement était de 2 371 473 \$ comparativement à 2 562 535 \$ pour ces mêmes dates.

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles totalisaient 38 211 \$ au 30 septembre 2009, comparativement à 47 947 \$ au 31 décembre 2008, et étaient constituées d'améliorations locatives, de mobilier et d'équipement.

### **Propriétés minières**

Au 30 septembre 2009, les propriétés minières étaient évaluées à 1 511 147 \$ comparativement à 1 413 708 \$ au 31 décembre 2008.

### **Frais d'exploration reportés**

Au 30 septembre 2009, les frais d'exploration reportés nets des crédits d'impôt et subventions s'élevaient à 3 072 918 \$ comparativement à 2 017 010 \$ au 31 décembre 2008. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 s'élevaient à 1 056 188 \$ et étaient constitués principalement de travaux de forage pour 191 349 \$, de géologie pour 329 782 \$ et de géochimie pour 178 905 \$. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés de la Société au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'élevaient à 1 862 045 \$ et étaient composés principalement de travaux de forage pour 1 117 034 \$ et de géologie pour 226 768 \$.

À la fin de chaque trimestre, la Société effectue une analyse des travaux afin d'évaluer le potentiel futur de chacune de ses propriétés. Aucune propriété n'a été radiée au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009.

### **Passif**

Le passif à court terme s'élevait à 166 922 \$ au 30 septembre 2009, comparativement à 97 460 \$ au 31 décembre 2008.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 724 120 \$ au 30 septembre 2009, comparativement à 540 912 \$ au 31 décembre 2008. Cette augmentation provient de la renonciation aux déductions fiscales, liées aux frais d'exploration, dans le cadre d'un financement accréditif.

### **Capitaux propres**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les capitaux propres ont augmenté, passant de 5 500 288 \$ au 31 décembre 2008 à 6 269 629 \$ au 30 septembre 2009. Cette variation provient principalement des financements complétés durant les mois de juin et de juillet 2009 totalisant 1 525 000 \$ moins la perte de la période de neuf mois de 388 340 \$.

Le 26 juin 2009, la Société a complété un appel public à l'épargne par le placement d'unités en vertu d'un document d'offre simplifié. Le placement consistait en l'émission de 926 unités «A» et de 230 unités «B». Chaque unité «A», au prix de 1 080 \$ l'unité, est composée de 4 000 actions ordinaires accréditives au prix de 0,27 \$ l'action pour un montant total de 1 000 080 \$ avant les frais d'émission. Chaque unité «B», au prix de 1 100 \$ l'unité, est composée de 5 000 actions ordinaires à un prix de 0,22 \$ par action et de 5 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,30 \$ pour une période de deux ans suivant la date de clôture. Le financement est présenté déduction faite des bons de souscription et des options de souscriptions au placeur pour compte dont la valeur a été établie à 80 270 \$ et 36 676 \$ respectivement. Des frais d'émission totalisant 153 196 \$ ont réduit le capital-actions.

Dans le cadre de ce financement, 1 150 000 bons de souscription ont été émis et 388 320 options de rémunération ont été octroyées au placeur pour compte à titre de rémunération partielle. Chaque bon de souscription et chaque option permettent de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,30 \$ par action pour une période de deux ans suivant la date de clôture.

Le 9 juillet 2009, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé de 275 000 \$ avant les frais d'émission et a émis dans le cadre de ce placement privé 1 250 001 unités. Chaque unité est composée d'une action ordinaire au prix de 0,22 \$ l'action et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,30 \$ pour une période de deux ans suivant la date de clôture. Le placement se présente déduction faite des bons de souscription dont la valeur a été établie à 91 250 \$. Des frais d'émission totalisant 23 308 \$ ont réduit le capital-actions.

## **Flux de trésorerie**

Les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'exploitation étaient de 199 359 \$ et 113 470 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre 2009 et 2008. Pour les périodes de neuf mois terminées aux mêmes dates, les activités d'exploitation ont générés des flux de trésorerie de 231 748 \$ pour la période de 2009 comparativement à une utilisation de fonds de 19 714 \$ en 2008. Pour la période de neuf mois, l'augmentation des flux provient principalement de l'encaissement de crédits de droits remboursables et crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources.

Les flux de trésorerie des activités de financement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009 étaient de 251 692 \$ et 1 346 080 \$ respectivement et proviennent des financements complétés durant les mois de juin et juillet 2009 net des frais d'émission.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprenaient principalement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009 la variation des fonds réservés à l'exploration de 508 936 \$ et 4 844 \$ comparativement à néant en 2008, l'acquisition de propriétés minières de 96 732 \$ et 97 439 \$ comparativement à 7 275 \$ et 13 325 \$ en 2008 et les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 455 249 \$ et 906 692 \$ comparativement à 500 752 \$ et 1 743 517 \$ pour les périodes correspondantes de 2008.

## **Liquidités et sources de financement**

La Société est une société d'exploration. La capacité de la Société d'assurer la continuité de ses opérations 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.

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.

Au 30 septembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société étaient de 1 692 803 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 616 036 \$ au 30 septembre 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008. La variation provient des financements de 1 000 080 \$ et de 275 000 \$ complétés durant les mois de juin et de juillet 2009 moins les frais d'exploration engagés au cours de la période. Les fonds réservés à l'exploration étaient constitués d'encaisse et de placements temporaires de moins de 90 jours. La Société doit utiliser 616 036 \$ de ces fonds avant le 31 décembre 2010.



## **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.

### **Risques financiers**

La Société doit obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les financements complétés par la Société durant les mois de juin et de juillet 2009 assurent à la Société une continuité d'opération pour les 18 prochains mois. La Société estime que la qualité de ses propriétés ainsi que leur potentiel géologique font en sorte qu'elle sera en mesure d'obtenir le financement requis pour leur développement.

### **Permis et licences**

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et des licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses propriétés.

### **Prix des métaux**

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommation globale et régionale, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut être prévu précisément.

### **Personnel clé**

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés et surtout sur son président et chef de la direction, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible au niveau de l'exécution et du succès des opérations de la Société. Le succès de la Société est également lié à la capacité d'attirer et de conserver un personnel qualifié. La concurrence à cet égard est très vive et le succès de la Société repose en grande partie sur les hauts dirigeants et le personnel qualifié en géologie.

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2009, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan sauf ceux décrits à la note 15 des états financiers.

## ACTIONS EN CIRCULATION AU 17 NOVEMBRE 2009:

Actions ordinaires en circulation	25 526 183
Bons de souscription Moyenne pondérée du prix de levée de 0,32 \$	3 811 092
Options de souscription au courtier Moyenne pondérée du prix de levée de 0,30 \$	388 320
Options d'achat d'actions Moyenne pondérée du prix de levée de 0,43 \$	1 690 000
Total entièrement dilué	31 415 595

## PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

### Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés dans les états financiers et les éléments présentés dans les notes afférentes.

Les éléments les plus importants nécessitant l'utilisation d'estimations de la direction et d'hypothèses sont relatifs à la valeur recouvrable des actifs miniers, à la rémunération et autre paiement à base d'actions, à la valeur des options d'achat d'actions, des bons de souscription et à la provision d'impôts futurs et impôts miniers. Ces estimations et hypothèses ont été formulées par la direction à l'aide d'un jugement éclairé, en fonction des renseignements géologiques les plus récents et de ces lignes de conduite ainsi que des hypothèses à l'égard des affaires futures, de la conjoncture des marchés financiers et de la conjoncture économique future.

Les résultats réels pourraient différer des estimations utilisées pour la préparation des présents états financiers, et ces écarts pourraient être importants.

### Information financière intermédiaire

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux PCGR du Canada. Ils présentent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Les conventions comptables qui avaient été utilisées dans le dernier rapport annuel s'appliquent également aux états financiers intermédiaires non vérifiés. Les états financiers intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements et les notes requis selon les PCGR des états financiers vérifiés que la Société a présentés dans son rapport annuel pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 2008. Par conséquent, les états financiers intermédiaires non vérifiés doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés du 31 décembre 2008.

## **Modifications de conventions comptables**

### *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, intitulé « Écart d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, intitulé « Écart d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et développement ». Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du Manuel de l'ICCA pour des raisons de cohérence, y compris, entre autres, le retrait du CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré exploitation », et la mise à jour de la NOC-11, « Entreprise en phase de démarrage ». Ce chapitre s'applique aux états financiers des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. Par conséquent, la Société a adopté les nouvelles normes à ses états financiers débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ce chapitre établit, pour les entreprises à but lucratif, les normes de constatation, de mesure, de présentation et de divulgation de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels. Les dispositions relatives à l'écart d'acquisition sont les mêmes que celles du chapitre remplacé, soit le 3062. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

## **Incidences des nouvelles normes comptables non encore en vigueur**

### *Normes internationales d'informations financières (« IFRS »)*

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») prévoit faire converger les PCGR du Canada des sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes vers les IFRS au cours d'une période de transition qui se terminera le 1er janvier 2011 avec leur adoption. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes devront avoir adopté les IFRS d'ici 2011. La date de basculement s'applique aux états financiers annuels et intermédiaires visant les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2011. La Société présentera son premier jeu d'états financiers conformes aux IFRS pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable aux PCGR du Canada, mais il y a des différences importantes dans les exigences de comptabilisation, d'évaluation et de présentation de l'information.

La Société procède actuellement à la phase d'examen et d'évaluation de son projet de mise en œuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2009, la Société a obtenu des services de consultation de la part d'une société dans laquelle un administrateur de la Société est actionnaire minoritaire. De plus, la Société a versé 10 000 \$ pour des données géoscientifiques à une société dans laquelle le président de la Société est l'unique actionnaire et a également versé 10 000 \$ au vice-président exploration de la Société pour des données géoscientifiques. Ces données avaient été compilées avant que ces deux dirigeants ne soient à l'emploi de la Société. Ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés. Il n'y a aucun montant impayé au 30 septembre 2009.

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2008 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2009 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2008 \$
<b>Consultant (a)</b>	1 000	-	3 000	25 000
<b>Données géoscientifiques (b)</b>	20 000	-	20 000	-
<b>Total</b>	21 000	-	23 000	25 000

(a) Le paiement a été fait à 6262180 Canada Inc., une société dans laquelle Jean Carrière, un administrateur de la Société, est actionnaire minoritaire.

(b) Un paiement de 10 000 \$ a été fait à Grayton Mining Inc., une société dans laquelle Philippe Cloutier, président de la Société, est l'unique actionnaire. De plus, un paiement de 10 000 \$ a été versé directement à Philippe Berthelot, vice-président exploration de la Société.

## ENGAGEMENTS

La Société a des engagements en vertu de baux et de contrats de location d'équipements. Elle a aussi une entente sur un projet de recherche avec l'Université du Québec à Montréal. La Société a l'obligation de verser une somme de 78 499 \$ au cours des quatre prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2009	36 719
2010	25 380
2011	15 300
2012	1 100
	78 499

## CONTRÔLES INTERNES RELATIFS AUX COMMUNICATIONS ET À L'INFORMATION FINANCIÈRE

En tant que société en émergence, la direction de la Société est composée d'un nombre limité de personnes-clés, ce qui crée une situation où la répartition des tâches est limitée et doit être compensée par une supervision plus efficace du président et chef de la direction et du chef des finances.

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes et des procédures en place ont été efficaces et ont été exécutés de manière à fournir l'assurance raisonnable que les informations significatives relativement à la Société ont été présentées adéquatement.

## **PERSPECTIVES**

La Société a été particulièrement productive durant le troisième trimestre en raison, d'une part, la découverte des nouvelles zones aurifères sur les propriétés Dollier et Rambull et, d'autre part, l'acquisition de quatre nouvelles propriétés à valeur ajoutée pour l'or, le cuivre et le nickel.

Les travaux du quatrième trimestre de 2009 permettront de:

- confirmer le potentiel aurifère de la propriété Dollier grâce à un programme de décapage et d'échantillonnage sur les zones à haute teneur en or;
- tester les zones aurifères de la propriété MacCormack grâce à une campagne de forage de 4 000 mètres qui se prolongera jusqu'à la fin du premier trimestre de 2010;
- mettre en évidence le potentiel aurifère prometteur des nouvelles propriétés Diego, Cadillac Extension et DeCorta; et
- confirmer le potentiel en cuivre et en nickel de la propriété Doré par un échantillonnage en rainures des zones minéralisées et une compilation des données géologiques.

Cartier gère et répartit ses travaux d'explorations de façon à s'assurer du maintien de ses titres miniers pour plusieurs années à venir.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier  
Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté  
Chef des finances