

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

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 2011 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2010. Ce rapport, daté du 16 août 2011, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 juin 2011 et avec les états financiers du 31 décembre 2010 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers résumés intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2011 sont les deuxièmes états financiers trimestriels de la Société préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les montants comparatifs pour 2010 ont été retraités pour passer des principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») et se conformer aux IFRS. Le rapprochement avec les états financiers conformes aux PCGR du Canada, déjà publiés, est résumé à la note 13 des états financiers résumés intermédiaires. De plus, l'IFRS 1 permet, à la première adoption des normes, certaines exemptions à l'application rétrospective des IFRS dans le bilan d'ouverture de la situation financière. Lorsque ces exemptions ont été utilisées, elles ont été expliquées à la note 13 des états financiers résumés intermédiaires. 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.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

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'hypothèse de la continuité de l'exploitation. 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.

La préparation des états financiers résumés 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. La note 2.17 décrit les domaines particulièrement complexes et exigeant un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

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

## **FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE**

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

Les travaux d'exploration du deuxième trimestre ont consistés principalement à la réalisation de travaux de terrain sur la propriété Cadillac Extension et à la continuité du programme de forage sur la propriété Xstrata-Option.

Les faits saillants de ce deuxième trimestre sont :

#### Propriété Dollier

- Localisation d'une zone d'enrichissement en or à l'ouest et en profondeur de la zone de forage et confirmation des hautes teneurs en or avec 11,92 g/t sur 1,0 mètre obtenue à la fin du trou DO-11-03.

#### Propriété Xstrata-Option

- Un total de 2 158 mètres a été foré sur la propriété Xstrata-Option ce qui a amené à la découverte d'une nouvelle zone de dykes à plus de 2 kilomètres à l'ouest des zones connues de la propriété McCormack.
- Localisation de deux cibles géophysiques potentielles le long du contact favorable à sulfures massifs.

#### Propriété Cadillac-Extension

- Réalisation d'un rainurage systématique au 10 mètres du gîte Langlade et prélèvement de 590 échantillons.

#### Propriété Rivière Doré

Suspension des travaux sur la propriété Rivière Doré et Cartier a obtenu une prolongation de la validité des claims de cette propriété (communiqué du 8 juillet).

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

### 2. Résultats financiers

Puisque la Société ne détient que des propriétés d'exploration, ses revenus sont insuffisants pour couvrir les dépenses administratives, entraînant ainsi une perte pour la Société. Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, la Société a enregistré une perte de 315 308 \$ et 466 669 \$ comparativement à une perte de 288 921 \$ et 556 081 \$ pour les périodes correspondantes de 2010.

#### ACTIVITÉS D'EXPLORATION

##### Frais d'exploration reportés

	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2010 (a) \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2010 (a) \$
Solde au début de la période	5 155 330	3 827 682	4 699 484	3 425 785
Additions de la période				
Forage	405 122	53 261	665 540	328 958
Géophysique	46 517	106 929	111 079	160 688
Décapage	101 496	17 917	102 767	23 697
Géologie	167 679	126 821	244 169	212 670
Géochimie	37 015	642	37 015	642
Géotechnique	40 382	6 839	57 236	9 664
Location et entretien carothèque	12 333	6 600	18 668	18 628
Frais de bureau de l'exploration	21 758	15 357	30 065	29 219
Droits, taxes et permis	10 573	15 827	13 281	24 924
Amortissement des équipements d'exploration	1 708	3 098	4 806	6 196
Perte sur radiation des améliorations locatives	-	-	14 583	-
Rémunération fondée sur des actions-employés	222	16 734	1 442	46 017
Rémunération fondée sur des actions-consultants	-	2 691	-	2 691
	<b>844 805</b>	<b>372 716</b>	<b>1 300 651</b>	<b>863 994</b>
Crédits d'impôt	<b>(2 289)</b>	<b>(36 320)</b>	<b>(2 289)</b>	<b>(125 701)</b>
	<b>842 516</b>	<b>336 396</b>	<b>1 298 362</b>	<b>738 293</b>
Radiation nette	-	(47 275)	-	(47 275)
Dépenses nettes de la période	<b>842 516</b>	<b>289 121</b>	<b>1 298 362</b>	<b>691 018</b>
Solde à la fin de la période	<b>5 997 846</b>	<b>4 116 803</b>	<b>5 997 846</b>	<b>4 116 803</b>

(a) Redressé selon IFRS

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

Sommaire des frais d'exploration reportés par propriété pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011:

	Solde au 31 décembre 2010 Redressé selon IFRS	Frais d'exploration de la période	Reclassement	Radiations	Crédits d'impôt	Solde au 30 juin 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	1 693 644	15 937	-	-	(17)	1 709 564
Rivière Doré	497 054	-	-	-	-	497 054
Preissac	408 024	4 348	-	-	(9)	412 363
Rambull	403 254	598	-	-	-	403 852
Dollier	376 470	412 557	-	-	(255)	788 772
Xstrata-Option	354 821	431 491	-	-	(895)	785 417
Newconex Ouest	333 492	551	-	-	-	334 043
Cadillac Extension	258 667	343 813	-	-	(1 067)	601 413
Dieppe-Collet	146 135	198	-	-	-	146 333
La Pause	122 980	513	-	-	-	123 493
Diego	104 943	83 322	-	-	(46)	188 219
Autres	-	7 323	-	-	-	7 323
<b>TOTAL</b>	<b>4 699 484</b>	<b>1 300 651</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 289)</b>	<b>5 997 846</b>

### Activités d'exploration

#### Propriété Xstrata-Option

##### Travaux effectués:

Il y a eu deux trous de forage sur l'anomalie géophysique (InfiniTEM) de la rhyolite sud ainsi qu'un levé géophysique (Pulse-EM) dans les deux trous. Par la suite, la foreuse a été transférée sur les cibles aurifères et sur l'indice d'argent près du trou XTA-11-06. Un total de 2 158 mètres de forage a été effectué sur cette propriété durant ce trimestre.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

### Résultats :

Sur la cible de métaux de base (cuivre-zinc), le contact favorable a été recoupé par deux trous de forage sur l'anomalie géophysique dont un a recoupé une petite zone de sulfures massifs. La géophysique en forage indique des conducteurs en profondeur ainsi qu'à proximité des trous. Ces anomalies géophysiques sont de nouvelles cibles de forage potentielles.

Au nord de la rivière une nouvelle zone de dykes similaires aux dykes aurifères nord et sud de la propriété MacCormack a été découverte à plus de 2 kilomètres à l'ouest des zones connues.

### Propriété Dollier

#### Travaux effectués:

Une interprétation des premiers résultats de forage a permis la production d'une longitudinale montrant une zone d'enrichissement à l'ouest et en profondeur. Cette zone sera testée au cours du troisième trimestre par forage.

#### Résultats :

Des nouveaux résultats d'analyses à l'extérieur des zones minéralisées démontrent des teneurs aurifères à l'extérieure de la zone de cisaillement principale. Une teneur de 11,92 g/t sur 1,0 mètre a été obtenue à la fin du trou DO-11-03.

### Propriété Diego

#### Travaux effectués:

La préparation de la campagne de forage a consisté à une interprétation des linéaments structuraux à partir des données du récent levé magnétique aéroporté effectué par Cartier et à l'identification de cibles de forage. Le but était de localiser les zones les plus propices à un enrichissement en or le long de la structure aurifère reconnue sur plus de 20 kilomètres.

#### Résultats :

Vingt-une cibles de forage ont été identifiées sur la propriété. Huit d'entre elles seront testées par cette première campagne de forage d'environ 1 600 mètres qui débutera au courant du troisième trimestre.

### Propriété Rivière Doré

Suite aux discussions entre le Ministère des Ressources naturelles et de la faune (« MRNF »), le Secrétariat aux affaires autochtones et la communauté Algonquine de Rapid Lake, Cartier a suspendu ses travaux sur le projet Rivière Doré. Le MRNF a octroyé à Cartier une prolongation de la période de validité pour les 1 052 claims de la propriété. Cette prolongation est valide pour une période de deux ans. (Communiqué du 8 juillet).

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

### **Propriété Cadillac Extension**

#### Travaux effectués:

Un ensemble de travaux de terrain a été effectué. Il comprenait un levé de géochimie de till et d'humus, une prospection avec échantillonnage des conducteurs par dynamitage sur la moitié nord-est de la propriété, l'agrandissement du décapage de Langlade et d'un horizon minéralisé sur l'extension de l'indice Bongard, une cartographie détaillée de la zone minéralisée et la réalisation d'un rainurage systématique au 10 mètres du gîte Langlade (590 échantillons).

Un total de 108 échantillons de tills ont été prélevés ainsi que 339 échantillons d'humus. 22 conducteurs ont été échantillonnés par la prospection.

Le rainurage permettra d'évaluer la teneur moyenne en Cu, Ag, Zn et Au de l'ensemble de la zone minéralisée du gîte Langlade et de définir les contrôles de la minéralisation afin d'optimiser le suivi par forage.

#### Résultats :

Les résultats des échantillonnages sont en attentes.

### **Communiqués de presse**

Quatre communiqués de presse ont été diffusés durant le deuxième trimestre :

- 5 mai 2011 : Cartier confirme la continuité des zones aurifères sur Dollier.
- 5 mai 2011 : Cartier recoupe 618,5 g/t (18,0 oz/t) en argent par forage.
- 24 mai 2011 : Ressources Cartier inc. annonce les résultats de l'Assemblée générale annuelle.
- 26 mai 2011 : Cartier sélectionne 35 cibles prioritaires sur son projet cuivre-nickel, Rivière Doré.

**Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

**SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE**

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Résultat net	Résultat net de base par action	Frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
30-06-11	11 828	(315 308)	(0,01)	842 516	40 573 544
31-03-11	18 900	(151 361)	(0,00)	455 846	39 597 837
31-12-10 (a)	8 765	(258 351)	(0,01)	114 388	28 167 304
30-09-10 (a)	755	(164 916)	(0,01)	468 293	29 094 844
30-06-10 (a)	836	(288 921)	(0,01)	289 121	26 733 409
31-03-10 (a)	2 849	(267 160)	(0,01)	401 897	25 559 516
31-12-09	1 806	(407 614)	(0,02)	352 867	22 521 641
30-09-09	2 251	(130 312)	(0,01)	530 391	25 403 900

(a) Redressé selon IFRS

**INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES**

	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2010 selon IFRS \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2011 \$	Période de 6 mois terminée le 30 juin 2010 selon IFRS \$
Revenus de gestion et d'intérêts	11 828	836	30 728	3 685
Résultat net et résultat global	(315 308)	(288 921)	(466 669)	(556 081)
Résultat net et résultat global de base par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	40 573 544	26 733 409	39 597 837	26 149 706

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

	<b>Bilan 30 juin 2011 \$</b>	<b>Bilan 31 décembre 2010 IFRS \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	3 884 227	3 432 175
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	-	1 260 000
<b>Immobilisations corporelles</b>	71 742	21 984
<b>Propriétés minières</b>	1 372 593	1 372 489
<b>Frais d'exploration reportés</b>	5 997 846	4 699 484
<b>Actif total</b>	11 764 556	11 228 902
<b>Passifs courants</b>	418 720	540 813
<b>Impôts miniers différés</b>	1 347 295	1 061 832
<b>Capitaux propres</b>	9 998 541	9 626 257

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, la Société a enregistré une perte nette de 315 308 \$ et 466 669 \$ (ou 0,01 \$ et 0,01 \$ par action) comparativement à une perte nette de 288 921 \$ et de 556 081 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2010.

Les revenus de gestion et d'intérêts étaient de 11 828 \$ et de 30 728 \$ pour les périodes de trois et six mois terminés le 30 juin 2011 comparativement à 836 \$ et de 3 685 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2010. Les frais d'administration se sont élevés à 290 435 \$ et 516 703 \$ pour les mêmes périodes du 30 juin 2011 comparativement à 210 080 \$ et 407 401 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010. L'augmentation des frais d'administration de la période de trois et six mois terminée le 30 juin 2011 comparativement aux mêmes périodes de 2010 s'explique par le fait que les salaires ont augmenté de 9 260 \$ et de 8 861 \$, les consultants ont augmentés de 17 661 \$ et de 25 003 \$ et la rémunération fondée sur des actions-employés qui a augmenté de 7 669 \$ et de 17 447 \$ respectivement.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 se détaillent comme suit : 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 \$. Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 58 765 \$ et 109 433 \$, les frais liés aux consultants de 25 500 \$ et 48 844 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 34 976 \$ et 45 414 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 30 977 \$ et 32 232 \$, les frais liés au développement des affaires de 20 067 \$ et 65 183 \$, la publicité de 6 361 \$ et 43 992 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 11 046 \$ et 23 610 \$.



## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

#### Courant

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, 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 2011			31 décembre 2010		
1) Acceptation bancaire	303 138	0.917%	08-07-2011	200 314	0.956%	05-01-2011
2) Acceptation bancaire	349 310	1.030%	08-09-2011	701 231	1.096%	14-03-2011
3) Acceptation bancaire	203 975	1.040%	05-07-2011	-	-	-
4) Acceptation bancaire	352 888	1.150%	18-07-2011	-	-	-
5) Acceptation bancaire	349 427	1.019%	19-08-2011	-	-	-
6) Compte à haut rendement	1 841 922	1.200%	-	867 800	1.200%	-
7) Compte bancaire sans intérêt	483 567	-	-	2 409 816	-	-
8) Titre obligataire	-	-	-	308 946	1.497%	16-02-2011
9) Titre obligataire	-	-	-	204 068	1.250%	28-02-2011
Total	3 884 227			4 692 175		

Le fonds de roulement était de 3 903 655 \$ comparativement à 4 594 132 \$ pour les mêmes dates. Les frais d'exploration engagés au cours de la période expliquent la diminution.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 71 742 \$ au 30 juin 2011, comparativement à 21 984 \$ au 31 décembre 2010. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2011, la Société a aménagé dans de nouveaux locaux et a investi 70 289 \$ en améliorations locatives et mobilier et équipement.

#### Propriétés minières

Au 30 juin 2011, les propriétés minières de la Société étaient de 1 372 593 \$ comparativement à 1 372 489 \$ au 31 décembre 2010.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

### **Frais d'exploration reportés**

Au 30 juin 2011, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 5 997 846 \$ comparativement à 4 699 484 \$ au 31 décembre 2010 et se répartissait principalement comme suit : 1 709 564 \$ sur la propriété MacCormack, 334 043 \$ sur Newconex West, 412 363 \$ sur Preissac, 403 852 \$ sur Rambull, 788 772 \$ sur Dollier, 785 417 \$ sur Xstrata-Option et 497 054 \$ sur Rivière Doré. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011, les frais d'exploration engagés étaient de 1 298 362 \$ comparativement à 691 018 \$ pour la même période de 2010. 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 rémunération fondée sur des actions-employés pour 222 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 juin 2010 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 126 821 \$, de géophysique pour 106 929 \$, de travaux de forage pour 53 261 \$, de frais de bureau pour 15 357 \$ et de décapage pour 17 917 \$.

### **Passif**

Le passif à court terme s'élevait à 418 720 \$ au 30 juin 2011 comparativement à 540 813 \$ au 31 décembre 2010. La diminution est le résultat de la renonciation des avantages fiscaux en faveur des souscripteurs d'actions accréditatives. Le passif lié aux actions accréditatives est transféré aux impôts miniers différés au fur et à mesure que les frais d'exploration liés aux actions accréditatives sont engagés.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 1 347 295 \$ au 30 juin 2011 comparativement à 1 061 832 \$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales dans le cadre de financements accréditifs effectués en juin et décembre 2010 au montant total de 1 810 000 \$. La Société a renoncé aux déductions fiscales en 2011 pour un total de 460 555 \$, ce montant est réduit des avantages fiscaux de 175 092 \$ provenant de la perte de la période.

### **Capitaux propres**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, les capitaux propres s'élevaient à 9 998 541 \$ comparativement à 9 626 257 \$ au 31 décembre 2010. La variation provient principalement de la perte de la période de 466 669 \$ et de la levée de bons de souscription au montant de 735 848 \$.

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 234 966 \$ et 421 971 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2011 comparativement à 174 121 \$ et 358 008 \$ pour les mêmes périodes de 2010. Les flux étaient constitués du résultat avant impôts sur les résultats et impôts miniers de ces mêmes périodes, soit 278 607 \$ et 485 975 \$ respectivement et de la rémunération fondée sur des actions-employés de 42 645 \$ et 62 861 \$ respectivement comparativement à 23 509 \$ et 45 414 \$ pour 2010.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

Les flux de trésorerie affectés à des activités de financement se sont élevés à 684 330 \$ et de 774 648 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 comparativement à 1 186 134 \$ pour les mêmes périodes de 2010. Les flux étaient constitué des 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 \$ comparativement à 1 186 134 \$ et proviennent des financements complétés en mai et juin 2010.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 25 798 \$ et à 52 549 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011. Les flux comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 759 872 \$ et 1 242 156 \$ en 2011 comparativement à 190 886 \$ et 741 826 \$ en 2010, la variation des fonds réservés à l'exploration reportés de 804 467 \$ et 1 260 000 \$ comparativement à 314 761 \$ et 120 335 \$ pour les périodes correspondantes de 2010 ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles de 70 289 \$ en 2011.

### **LIQUIDITÉ 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.

### **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 auquel la Société est exposée sont énumérés dans le dernier rapport de gestion annuel demeurent inchangés.

### **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Au 30 juin 2011, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

### TITRES EN CIRCULATION AU 16 AOUT 2011:

Actions ordinaires en circulation	42 067 047
Options d'achat d'actions Moyenne pondérée du prix de levée de 0,42 \$	2 685 000
Options de souscription au courtier Moyenne pondérée du prix de levée de 0,38 \$	661 080
Bons de souscription Moyenne pondérée du prix de levée de 0,49 \$	8 352 549
Total entièrement dilué	53 765 676

### PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### Mode de présentation, adoption des IFRS et continuité de l'exploitation

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés par la direction de la Société conformément aux IFRS et conformément à l'IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels. De plus, comme c'est le deuxième trimestre que les résultats financiers de la Société et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les présents états financiers ont été préparés conformément à l'IFRS 1 «Première adoption des Normes internationales d'information financière». Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés conformément aux méthodes comptables que la Société se propose d'adopter pour ses états financiers de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. Ces méthodes comptables sont fondées sur les normes IFRS qui, selon la Société, seront alors en vigueur. Les méthodes comptables décrites à la note 2 ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

Les états financiers de la Société étaient auparavant préparés conformément aux PCGR du Canada. La date de transition des PCGR aux IFRS est le 1er janvier 2010. Les PCGR diffèrent des IFRS à certains égards. Lors de la préparation des présents états financiers résumés intermédiaires conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation et d'évaluation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. Les informations comparatives de l'exercice 2010 ont été retraitées pour rendre compte de ces modifications. Les informations à fournir par voie de notes jugées importantes à la compréhension des états financiers résumés intermédiaires de la Société qui figureraient normalement dans les états financiers annuels préparés conformément aux IFRS sont fournies à la note 13. Cette note présente aussi le rapprochement des capitaux propres, du résultat net et résultat global selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même que la description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments. Également, en plus des informations additionnelles présentées à la note 13, d'autres notes ont été ajoutées pour faciliter la compréhension des états financiers résumés intermédiaires.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

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 actifs financiers et des passifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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 présents états financiers 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.

La préparation des états financiers résumés 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. La note 2.17 décrit les domaines, particulièrement complexes et exigeants un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

### **Changement de convention comptable**

#### **Transitions aux IFRS**

La Société a adopté les IFRS pour son exercice financier de 2011 tel que requis par le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

La Société a fourni de l'information sur sa transition aux IFRS à la note 13 de ses états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011. Elle présente une description détaillée de sa transition aux IFRS, notamment le rapprochement de chacun des postes de nos états financiers préparés initialement selon les PCGR du Canada et de ceux préparés selon les IFRS.

Voici les éléments importants découlant de la transition :

L'IFRS 1 « Première adoption des IFRS » est une norme de présentation de l'information financière qui établit le cadre de la transition aux IFRS. Le principe général qui sous-tend l'IFRS 1 est l'application rétroactive de ces normes de sorte que le bilan d'ouverture des états financiers de l'exercice de comparaison soit retraité comme si la Société avait toujours appliqué les IFRS, l'incidence nette étant présentée à titre de rajustement du solde des bénéfices non répartis. Cependant, l'IFRS 1 prescrit certaines exceptions obligatoires et autorise certaines exemptions facultatives à l'application rétroactive de l'ensemble de ces normes. De plus, il existe des différences importantes entre les méthodes comptables antérieures conformes aux PCGR du Canada et les nouvelles méthodes comptables conformes aux IFRS. La section suivante a pour but de décrire sommairement les exceptions prescrites, les exemptions utilisées,

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

ainsi que les différences entre les méthodes comptables conformes aux PCGR et les nouvelles méthodes comptables conformes aux IFRS ayant un impact pour la compagnie.

### **Choix initiaux lors de l'adoption :**

Au moment de la transition, l'IFRS 1 autorise certaines exemptions facultatives et prescrit certaines exceptions à l'application rétrospective complète. La Société a appliqué les exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives. Les exemptions et exceptions suivantes ont été adoptées par la Société.

### **Choix des exemptions facultatives lors de la transition aux IFRS**

**Rémunération fondée sur des actions** – L'IFRS 1 encourage, mais n'oblige pas, l'application de l'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » aux instruments de capitaux propres attribués au plus tard le 7 novembre 2002. Un nouvel adoptant est également encouragé à appliquer, sans y être tenu, l'IFRS 2 aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et acquis avant la date de transition. La Société a choisi d'appliquer l'IFRS 2 seulement aux instruments de capitaux propres attribués avant la date de transition mais non entièrement acquis à cette même date.

### **Exception obligatoire lors de la transition aux IFRS**

**Estimations** – Les informations a posteriori ne sont pas utilisées pour créer ou réviser des estimations. Les estimations faites antérieurement par la Société selon les PCGR du Canada n'ont pas été révisées lors de l'application des IFRS sauf si cela était nécessaire pour refléter des différences entre les méthodes comptables.

### **Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS**

L'IFRS 1 impose à une entité de rapprocher ses capitaux propres, son résultat global et ses mouvements de trésorerie des périodes antérieures. La première adoption par la Société des IFRS n'a pas eu d'incidence sur les totaux des mouvements de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement. Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements des capitaux propres, du résultat et du résultat global entre les PCGR du Canada et les IFRS pour les périodes indiquées :

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

### Rapprochement des capitaux propres

	31 décembre 2010	30 juin 2011	1 <sup>er</sup> janvier 2010
Pour les périodes terminées le :	\$	\$	\$
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	9 950 560	6 439 180	5 955 908
Effets de la transition aux IFRS :			
1. Rémunération fondée sur des actions	(19 853)	(5 202)	-
2. Financement accreditif	(304 450)	(43 750)	(281 105)
Total des capitaux propres selon les IFRS	9 626 257	6 390 228	5 674 803

### Rapprochement du résultat net et résultat global

	31 décembre 2010 \$	30 juin 2010 \$
Pour les périodes terminées le :		
Résultat net et résultat étendu selon les PCGR du Canada	(897 863)	(474 532)
Effets de la transition aux IFRS :		
1. Rémunération fondée sur des actions	(5 838)	(5 902)
2. Financement accreditif	(75 647)	(75 647)
Total du résultat net et résultat global selon les IFRS	(979 348)	(556 081)

### Notes relatives aux rapprochements

En plus des exemptions optionnelles et des exceptions obligatoires mentionnées précédemment, les rubriques ci-dessous font état des différences importantes entre les méthodes comptables antérieures selon les PCGR du Canada et les nouvelles méthodes comptables selon les IFRS que la Société applique maintenant. Seules les différences qui ont une incidence pour la Société à la date de transition sont décrites ci-dessous. Ce qui suit n'est pas un résumé complet de toutes les différences entre les PCGR du Canada et les IFRS. En ce qui concerne les incidences pour la Société, les explications données pour chaque rubrique numérotée ci-dessous font référence à la rubrique portant le numéro correspondant dans les tableaux ci-dessus, laquelle donne l'incidence quantitative de chaque changement. À moins

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

qu'une incidence quantitative ne soit fournie ci-dessous, l'effet du changement n'a pas été significatif pour la Société.

**Rémunération fondée sur des actions** – Tel qu'il est mentionné dans la rubrique « Choix des exemptions facultatives lors de la transition aux IFRS », la Société a choisi d'appliquer l'IFRS 2 aux instruments de capitaux propres attribués avant la date de transition mais non entièrement acquis à cette même date.

### *Comptabilisation de la dépense de rémunération*

**PCGR du Canada** – Pour les attributions fondées sur des actions dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, la juste valeur d'une attribution est comptabilisée selon le mode linéaire sur la durée de service requise pour assurer l'acquisition.

**IFRS** – Chaque tranche d'une attribution dont l'acquisition est échelonnée dans le temps est traitée comme une attribution distincte ayant sa propre date d'acquisition des droits et sa propre juste valeur. Par conséquent, la Société a ajusté sa charge de rémunération fondée sur des actions pour tenir compte de cette différence de méthode comptable.

### *Annulation par renonciation*

**PCGR du Canada** – Les annulations par renonciation d'attributions sont comptabilisées lorsqu'elles surviennent.

**IFRS** – La Société doit faire une estimation du nombre d'attributions dont l'acquisition est attendue, estimation qui est révisée si des informations ultérieures indiquent que le nombre réel d'attributions auquel il est renoncé sera probablement différent du nombre estimatif.

À la date de transition, la Société a augmenté son déficit de 36 629 \$ correspondant à l'augmentation des dépenses de rémunération fondée sur des actions comptabilisées avant la date de transition, entraînant ainsi une hausse du surplus d'apport d'un montant équivalent. L'effet sur les capitaux propres est donc nul.

**Financement accréditifs** - La Société finance une partie de ses frais d'exploration par le biais d'actions accréditives. Les avantages fiscaux des frais d'exploration sont alors renoncés en faveur des investisseurs. La Société reconnaît un passif d'impôts différé et une dépense d'impôt différé au moment où les frais d'exploration admissibles sont encourus. La différence entre la valeur au marché de l'action ordinaire et le montant que l'investisseur paye pour les actions accréditives, la prime, est comptabilisée comme passif accréditif qui est renversé lorsque les frais sont encourus. La Société a aussi diminué son capital-actions de 281 105 \$ et augmenté son passif d'impôts lié aux actions accréditives du même montant.

## CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9: « Instruments financiers » (en vigueur à compter du 1er janvier 2013): L'International Accounting Standards Board (« IASB ») vise à remplacer intégralement l'IAS 39, « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». La norme de remplacement (IFRS 9) est publiée en plusieurs phases. À ce jour, les chapitres traitant de la comptabilisation, du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ont été publiés. Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013.



## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

D'autres chapitres traitant de la méthodologie de dépréciation et de la comptabilité de couverture sont toujours en cours d'élaboration. La direction n'a pas encore déterminé l'incidence que cette nouvelle norme aura sur les états financiers de la Société. Cependant, elle ne prévoit pas adopter cette nouvelle norme avant que tous les chapitres du projet de remplacement de l'IFRS 9 aient été publiés et qu'elle puisse déterminer toutes les incidences de ces changements.

### ENGAGEMENTS

La Société a des engagements en vertu de baux et de contrats de location d'équipements et de véhicules. La Société a l'obligation de verser une somme de 293 645 \$ au cours des cinq prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2011	59 467
2012	71 053
2013	54 375
2014	54 375
2015	54 375
	293 645

### OPERATIONS ENTRE APPARENTES

	Périodes de trois mois terminées		Périodes de six mois terminées	
	30 juin 2011	30 juin 2010	30 juin 2011	30 juin 2010
	\$	\$	\$	\$
Mobilier et équipements	<b>2,000</b>	-	<b>2,000</b>	-

Au cours du trimestre, la Société a acquis du mobilier et des équipements avec un administrateur de la Société, Daniel Massé, pour une somme de 2 000 \$. Cette transaction a été conclue dans le cours normal des activités et est mesurée à la valeur d'échange soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties. Au 30 juin 2011, aucun montant n'était inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

### **PERSPECTIVES**

Au cours du troisième trimestre, Cartier poursuivra les forages des zones d'enrichissements en or sur la propriété Dollier et sur les meilleures cibles de la propriété Diego. Les résultats d'analyses de l'échantillonnage systématique du gîte Langlade sur la propriété Cadillac-Extension devraient être reçus au cours du trimestre.

Cartier recherche un projet contenant une ressource minérale qui présente un potentiel d'accroissement à court terme. Pour cela plusieurs projets seront en cours d'évaluation durant ce troisième trimestre.

### **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.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances