

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 septembre 2011 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2010. Ce rapport, daté du 23 novembre 2011, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 septembre 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 financières (« IFRS »). Les états financiers résumés intermédiaires pour la période terminée le 30 septembre 2011 sont les troisièmes 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 14 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 14 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.

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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 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'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, 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

Le troisième trimestre a permis l'accomplissement de la phase II de forage sur Dollier et le début du forage sur Diego. Au 30 septembre, le total de mètres forés est de 7 403 mètres.

Le rainurage de l'indice Langlade a été un succès avec la mise à jour de zones à haute teneur en métaux cuivre-argent-zinc-or-plomb-bismuth. Ces résultats nous encouragent à la poursuite des travaux d'exploration.

Les faits saillants de ce troisième trimestre sont :

- Propriété Cadillac-Extension
Définition d'une zone minéralisée polymétallique titrant plus de 1 % cuivre équivalent (CuEq) sur une superficie de plus de 4 000 mètres carrés en surface, avec des noyaux de 2 à 4% CuEq.
- Propriété Dollier
Six trous ont recoupé la zone aurifère sur une épaisseur de 3,5 à 7,0 mètres.
- Xstrata-Option
La géophysique réalisée dans les trous XTA-11-07 et 08 au sud de la rivière, indique la présence de deux corps minéralisés de bonnes dimensions coïncidant à l'horizon porteur de minéralisation à sulfures massifs.
- Propriété Diego
1 198 mètres de forage ont été effectués durant le mois de septembre.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Activités d'exploration

Propriété Cadillac Extension

Travaux effectués:

Les résultats de la première phase des travaux de terrain ont été reçus. Cette première phase visait à évaluer la teneur moyenne en Cu, Ag, Zn et Au de l'ensemble de la zone minéralisée du gîte. Toutes les analyses des échantillons en rainures du décapage de Langlade ont été reçues.

Les résultats ont été divulgués dans les communiqués du 1er et du 28 septembre 2011. Les résultats bruts de tills du secteur Est du projet ont aussi été reçus.

Les résultats de l'interprétation du levé de polarisation provoqué du secteur Langlade ont été reçus.

Un model 3-D a été réalisé avec les données de la cartographie du décapage.

Résultats :

La compilation de tous les résultats de rainure a permis de définir une enveloppe minéralisée polymétallique localement enrichie en or et argent titrant plus de 1 % cuivre équivalent (CuEq) sur une superficie de plus de 4 000 mètres carrés en surface, avec des noyaux de 2 à 4% CuEq. L'extension en profondeur de cette zone sera testée par forage durant l'automne.

Les meilleures intersections obtenues du rainurage sont :

- 1,0% Cu, 1,1% Zn, 32 g/t Ag sur 58,0 mètres incl. 3,0% Cu, 1,6% Zn, 84 g/t Ag sur 10,0 mètres
- 1,6% Cu, 48 g/t Ag sur 21,0 mètres incl. 2,2% Cu, 47 g/t Ag sur 14,0 mètres
- 1,0% Cu, 80 g/t Ag, 1,3% Zn sur 32,0 mètres incl. 1,5% Cu, 100 g/t Ag, 1,0% Zn sur 19,0 mètres
- 1,2% Cu, 1,7% Zn, 25 g/t Ag sur 14,0 mètres incl. 3,5% Cu, 9,0% Zn, 62 g/t Ag sur 2,0 mètres
- 3,0% Cu, 10,1% Zn 59 g/t Ag sur 3,0 mètres incl. 5,7% Cu, 13,5% Zn, 81 g/t Ag sur 1,0 mètre
- 1,0 g/t Au, 109 g/t Ag sur 7,0 mètres incl. 1,2 g/t Au, 392 g/t Ag sur 1,0 mètre
6,6 g/t Au, 237 g/t Ag sur 1,0 mètre

Les résultats pour l'or dans les tills sont très encourageants (voir communiqué du 6 octobre). Ils indiquent deux nouvelles régions à potentiel aurifères qui mériteront des travaux d'exploration.

Le levé de polarisation provoqué démontre une continuité vers l'est des zones enrichies présentes sur le décapage. De plus, il démontre la présence d'une structure plissée de plus grande ampleur qui méritera une couverture géophysique plus large avant de la tester efficacement.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Propriété Dollier

Travaux effectués:

La phase II de forage a été effectuée et représente 1 596 mètres de forage en sept trous. Elle a permis de tester la zone d'enrichissement à l'ouest et en profondeur du décapage principal et les conducteurs de la partie est de la propriété.

Résultats :

La zone aurifère principale et la zone nord ont été recoupées sur une épaisseur de 3,5 à 7,0 mètres par six trous. Les zones montrent encore une bonne altération et un contenu en sulfures de 2 à 20 %. Le dernier trou a recoupé la zone principale à 800 mètres sur son extension ouest. Les résultats d'analyses sont toujours en attentes.

Propriété Xstrata-Option

Travaux effectués:

Au cours du trimestre, 772 mètres de forage ont été réalisés sur la propriété pour un total de 2 930 mètres au cours des neuf premiers mois de 2011.

Trois levés géophysiques en forage ont été réalisés. Deux de ces trois ont détecté des anomalies géophysiques.

Résultats :

La géophysique réalisée dans les trous XTA-11-07 et 08 au sud de la rivière indique la présence de deux corps minéralisés de bonnes dimensions coïncidant à l'horizon porteur de minéralisation à sulfures massifs. La distance entre ces deux derniers trous est de 600 mètres. Ces deux dernières cibles prometteuses seront testées durant le dernier trimestre de l'année.

Aucune teneur significative en métaux ne ressort des quatre premiers trous. Les résultats de trois autres trous sont en attente.

Propriété Diego

Travaux effectués:

La campagne de forage a débuté au début septembre. Elle visait à tester les zones les plus propices à un enrichissement en or le long de la structure aurifère reconnue sur plus de 20 kilomètres. À la fin de septembre 2011, cinq trous avaient été forés pour un total de 1 198 mètres de forage. Deux trous ont testé la partie centre-nord de l'intrusion et trois autres l'extension est. Trois autres trous sont en cours sur le projet.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Résultats :

La partie nord de l'intrusion est généralement altérée (séricite-silice) et fracturée avec quelques zones de fine pyrite disséminée. Le contexte géologique est favorable à une minéralisation aurifère basse teneur, grand volume.

Propriété Rivière Doré et MacCormack

Il n'y a eu aucune activité sur ces propriétés durant le trimestre et les travaux ont été suspendus sur la propriété Rivière Doré (voir communiqué de presse du 8 juillet 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 neuf mois terminées le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte de 246 739 \$ et 713 408 \$ comparativement à une perte de 164 917 \$ et 720 998 \$ pour les périodes correspondantes de 2010.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

ACTIVITÉS D'EXPLORATION**Frais d'exploration reportés**

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2010 ^(a) \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2010 ^(a) \$
Solde au début de la période	5 997 846	4 116 803	4 699 484	3 425 785
Additions de la période				
Géologie	94 533	134 089	338 704	346 759
Géophysique	26 545	231 082	137 624	391 771
Forage	404 837	1 365	1 070 377	330 324
Décapage	54 571	106 476	157 338	130 173
Frais de bureau de l'exploration	13 073	12 210	43 137	41 428
Géochimie	15 471	554	52 486	1 196
Géotechnique	6 122	28 116	63 358	37 780
Location et entretien carothèque	15 591	9 826	34 259	28 454
Droits, taxes et permis	2 076	2 834	15 357	27 758
Amortissement des équipements d'exploration	2 847	3 098	7 653	9 294
Perte sur radiation des améliorations locatives	-	-	14 583	-
Rémunération fondée sur des actions-employés	5 270	868	6 713	44 194
Rémunération fondée sur des actions-consultants	-	10,910	-	16,293
	640 938	541 428	1 941 589	1 405 424
Radiation de frais d'exploration reportés	-	-	-	(47 275)
Crédits d'impôt	(220 759)	(73 135)	(223 048)	(198 838)
Dépenses nettes de la période	420 179	468 293	1 718 541	1 159 311
Solde à la fin de la période	6 418 025	4 585 096	6 418 025	4 585 096

(a) Redressé selon IFRS

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

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

	Solde au 31 décembre 2010 Redressé selon IFRS	Frais d'exploration de la période	Reclassement	Radiations	Crédits d'impôt	Solde au 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	1 693 644	20 516	-	-	(1 379)	1 712 781
Rivière Doré	497 054	-	-	-	-	497 054
Preissac	408 024	4 699	-	-	(132)	412 591
Rambull	403 254	6 451	-	-	(2 049)	407 656
Dollier	376 470	611 699	-	-	(68 405)	919 764
Xstrata-Option	354 821	488 849	-	-	(20 971)	822 699
Newconex Ouest	333 492	551	-	-	-	334 043
Cadillac Extension	258 667	478 343	-	-	(47 102)	689 908
Dieppe-Collet	146 135	198	-	-	-	146 333
La Pause	122 980	621	-	-	-	123 601
Diego	104 943	295 166	-	-	(73 501)	326 608
Autres	-	34 496	-	-	(9 509)	24 987
TOTAL	4 699 484	1 941 589	-	-	(223 048)	6 418 025

Communiqués de presse

Neuf communiqués de presse ont été diffusés durant le troisième trimestre :

- 8 juillet 2011 : Cartier suspend ses travaux sur le Projet Rivière Doré
- 21 juillet 2011 : Cartier fore en profondeur la découverte aurifère sur Dollier
- 11 août 2011 : Cartier recoupe 3,03 % de cuivre, 1,63 % de zinc et 83,57 g/t d'argent sur 10,0 mètres sur Cadillac Extension
- 18 août 2011 : Cartier recoupe 392,10 g/t argent sur Cadillac Extension.
- 1 septembre 2011 : Cartier recoupe 1,5 % de cuivre et 100 g/t d'argent sur 19 mètres sur Cadillac Extension

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

- 6 septembre 2011 : Cartier fore le projet aurifère Diego
- 7 septembre 2011 : Dr. Gaétan Lavallière se joint à l'équipe de Cartier
- 13 septembre 2011 : Ressources Cartier s'associe à la Fondation du cégep de l'Abitibi-Témiscamingue
- 28 septembre 2011 : Cartier recoupe 1,3% zinc sur 32 mètres sur Cadillac Extension

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
	\$	\$	\$	\$	
30-09-11	9 024	(246 739)	(0,01)	420 179	41 720 960
30-06-11	11 828	(315 308)	(0,01)	842 516	40 573 544
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	(164 917)	(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

(a) Redressé selon IFRS

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 3 mois terminée le 30 septembre 2010 ^(a) \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2011 \$	Période de 9 mois terminée le 30 septembre 2010 ^(a) \$
Revenus de gestion et d'intérêts	9 024	755	39 752	4 440
Résultat net et résultat global	(246 739)	(164 917)	(713 408)	(720 998)
Résultat net et résultat global de base par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	41 720 960	29 093 212	40 638 555	27 141 657

(a) Redressé selon IFRS

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

	Bilan 30 septembre 2011 \$	Bilan 31 décembre 2010 IFRS \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 919 139	3 432 175
Fonds réservés à l'exploration	-	1 260 000
Immobilisations corporelles	81 463	21 984
Propriétés minières	1 378 953	1 372 489
Frais d'exploration reportés	6 418 025	4 699 484
Actif total	11 560 968	11 228 902
Passifs courants	320 066	540 813
Impôts miniers différés	1 417 922	1 061 832
Capitaux propres	9 822 980	9 626 257

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte nette de 246 739 \$ et 713 408 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 164 917 \$ et de 720 998 \$ (ou 0,01 \$ et 0,03 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2010.

Les revenus de gestion et d'intérêts étaient de 9 024 \$ et de 39 752 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2011 comparativement à 755 \$ et de 4 440 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2010. Les frais d'administration se sont élevés à 215 884 \$ et 732 587 \$ pour les mêmes périodes du 30 septembre 2011 comparativement à 165 672 \$ et 573 073 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010. L'augmentation des frais d'administration de la période de trois et neuf mois terminée le 30 septembre 2011 comparativement aux mêmes périodes de 2010 s'explique par le fait que les salaires ont augmenté de 10 412 \$ et de 19 273 \$, les consultants ont augmenté de 2 442 \$ et de 27 445 \$ et la rémunération fondée sur des actions-employés qui a augmenté de 15 569 \$ et de 33 016 \$ respectivement.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011 se détaillent comme suit : 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 papeterie et frais de bureau de 12 503 \$ et 38 607 \$, la publicité de 11 744 \$ et 25 612 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 7 104 \$ et 38 700 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 51 376 \$ et 160 809 \$, les frais liés aux consultants de 18 728 \$ et 67 572 \$, la rémunération fondée sur des actions-employés pour un montant de 41 090 \$ et 86 504 \$, les honoraires professionnels pour un montant de 2 487 \$ et 34 719 \$, les frais liés au développement des affaires de 16 490 \$ et 81 673 \$, la papeterie et frais de bureau de 4 238 \$

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

et 14 726 \$, la publicité de 10 792 \$ et 54 784 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 6 852 \$ et 30 462 \$.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

Courant

Au 30 septembre 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 septembre 2011			31 décembre 2010		
1) Acceptation bancaire	307 046	0.937%	2011-10-11	200 314	0.956%	2011-01-05
2) Acceptation bancaire	350 346	0.917%	2011-11-16	701 231	1.096%	2011-03-14
3) Acceptation bancaire	510 831	1.300%	2011-10-06	-	-	-
4) Acceptation bancaire	203 975	1.098%	2011-10-04	-	-	-
5) Acceptation bancaire	350 759	1.004%	2011-10-25	-	-	-
6) Acceptation bancaire	353 567	0.990%	2011-11-14	-	-	-
7) Compte à haut rendement	734 727	1.200%	-	867 800	1.200%	-
8) Compte bancaire sans intérêt	107 888	-	-	2 409 816	-	-
9) Titre obligataire	-	-	-	308 946	1.497%	2011-02-16
10) Titre obligataire	-	-	-	204 068	1.250%	2011-02-28
Total	2 919 139			4 692 175		

Le fonds de roulement était de 3 362 461 \$ 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 81 463 \$ au 30 septembre 2011, comparativement à 21 984 \$ au 31 décembre 2010. Au cours du deuxième trimestre 2011, la Société a aménagé dans de nouveaux locaux et au 30 septembre 2011, elle avait investi un total de 84 411 \$ en améliorations locatives et mobilier et équipement.

Propriétés minières

Au 30 septembre 2011, les propriétés minières de la Société étaient de 1 378 953 \$ comparativement à 1 372 489 \$ au 31 décembre 2010.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Frais d'exploration reportés

Au 30 septembre 2011, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 6 418 025 \$ comparativement à 4 699 484 \$ au 31 décembre 2010. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les frais d'exploration engagés avant crédits d'impôts étaient de 1 941 589 \$ comparativement à 1 405 424 \$ pour la même période de 2010. 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 404 837 \$, de géologie pour 94 533 \$, de décapage pour 54 571 \$ et de géophysique pour 26 545 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2010 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géophysique pour 231 082 \$, de géologie pour 134 089 \$, de décapage pour 106 476 \$ et de géotechnique pour 28 116 \$.

Passif

Le passif à court terme s'élevait à 320 066 \$ au 30 septembre 2011 comparativement à 540 813 \$ au 31 décembre 2010. La diminution est le résultat du transfert du passif lié aux actions accréditatives 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 1 417 922 \$ au 30 septembre 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 214 971 \$ provenant de la perte de la période.

Capitaux propres

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2011, les capitaux propres s'élevaient à 9 822 980 \$ comparativement à 9 626 257 \$ au 31 décembre 2010. La variation provient principalement de la perte de la période de 713 408 \$, de la levée de bons de souscription au montant de 735 848 \$ et de la levée d'options d'achat d'actions de 48 050 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 348 135 \$ et 651 633 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2011 comparativement à 178 615 \$ et 511 467 \$ 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 206 860 \$ et 692 835 \$ respectivement et de la rémunération fondée sur des actions-employés de 56 659 \$ et 119 520 \$ respectivement comparativement à 41 090 \$ et 86 504 \$ pour 2010.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 9 250 \$ et de 783 898 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011 comparativement à 5 742 \$ et 1 191 876 \$ pour les mêmes périodes de 2010. Les flux étaient constitués d'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions de 9 250 \$

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

et de 48 050 \$ comparativement à 6 250 \$ et à 1 185 626 \$ provenant des financements complétés en mai et juin 2010 et des émissions d'actions suite à l'exercice de bons de souscription pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 de 735 848 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés 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 comparativement à 450 184 \$ et 1 192 010 \$ en 2010, la variation des fonds réservés à l'exploration reportés se sont élevés à zéro et à 1 260 000 \$ respectivement pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2011 comparativement à 314 761 \$ et 194 426 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2010 ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles de 12 072 \$ et de 82 361 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2011.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2011, la Société disposait de 2 919 139 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie lui permettant de couvrir ses opérations courantes des deux prochaines années.

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 septembre 2011, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

TITRES EN CIRCULATION AU 23 NOVEMBRE 2011:

Actions ordinaires en circulation	42 067 047
Options d'achat d'actions Moyenne pondérée du prix de levée de 0,42 \$	2 785 000
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	53 865 676

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 troisième 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 14. 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 14, d'autres notes ont été ajoutées pour faciliter la compréhension des états financiers résumés intermédiaires.

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

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

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 14 de ses états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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, 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.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

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 :

Rapprochement des capitaux propres

	31 décembre 2010	30 septembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Pour les périodes terminées le :	\$	\$	\$
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	9 950 560	6 339 278	5 955 908
Effets de la transition aux IFRS :			
1. Rémunération fondée sur des actions	(19 853)	(11 606)	-
2. Financement accreditif	(304 450)	(43 750)	(281 105)
Total des capitaux propres selon les IFRS	9 626 257	6 283 922	5 674 803

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Rapprochement du résultat net et résultat global

	31 décembre 2010	30 septembre
	\$	2010
Pour les périodes terminées le :		\$
Résultat net et résultat étendu selon les PCGR du Canada	(897 863)	(632 249)
Effets de la transition aux IFRS :		
1. Rémunération fondée sur des actions	(5 838)	(13 102)
2. Financement accreditif	(75 647)	(75 647)
Total du résultat net et résultat global selon les IFRS	(979 348)	(720 998)

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 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.

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

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.

Financements accreditifs - La Société finance une partie de ses frais d’exploration par le biais d’actions accreditives. 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 différée 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 accreditives, la prime, est comptabilisée comme passif accreditif 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 accreditives 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. 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 255 250 \$ au cours des cinq prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2011	21 072
2012	71 053
2013	54 375
2014	54 375
2015	54 375
	255 250

Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

	Périodes de trois mois terminées		Périodes de neuf mois terminées	
	30 septembre 2011	30 septembre 2010	30 septembre 2011	30 septembre 2010
	\$	\$	\$	\$
Mobilier et équipements	2 100	-	4 100	-

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a acquis du mobilier et des équipements d'un dirigeant, Philippe Cloutier, pour une somme de 2 100 \$ et d'un administrateur de la Société, Daniel Massé, pour une somme de 2 000 \$. Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties. Au 30 septembre 2011, aucun montant n'était inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs.

PERSPECTIVES

Le dernier trimestre de 2011 permettra la concrétisation par forage du potentiel des zones minéralisées des projets Cadillac Extension, Xstrata-Option et Diego, tout particulièrement les forages sous la zone polymétallique de Langlade (du projet Cadillac Extension), qui pourraient nous indiquer un volume de minerai à teneur économique.

L'évaluation de projets avancés est bien entamée et a permis de débiter des négociations sur certains de ces projets.

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