

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

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 l'exercice terminé le 31 décembre 2009 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 15 avril 2010, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés du 31 décembre 2009 et 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.

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, 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.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2009**

#### **1. Financements totalisant 1 528 080 \$**

Le 26 juin 2009, la Société a complété un appel public à l'épargne de 1 253 080 \$ 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 accréditatives 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 au prix de 0,22 \$ l'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 souscription 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.

Le 9 juillet 2009, la Société a complété un placement privé de 275 000 \$ avant les frais d'émission et a émis dans le cadre de ce placement 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. Acquisition de propriétés**

La Société a fait l'acquisition de quatre nouvelles propriétés minières situées dans le nord-ouest du Québec. Ces propriétés, dont la Société détient une participation de 100 % dans chacune de celles-ci, portent les noms de Diego, Rivière Doré, Cadillac Extension et DeCorta et elles ont toutes été acquises par jalonnement.

#### **3. Prolongement de l'entente avec Xstrata Canada Corporation**

Le 7 février 2008, la Société a signé une entente avec Xstrata Canada Corporation - Xstrata Zinc Canada Division en vertu de laquelle elle a le droit d'acquérir une participation de 100 % sur cinq blocs de titres miniers totalisant 50 unités et couvrant approximativement 2 088 hectares (« Xstrata-Option » ). Le 1er mai 2009, les parties ont amendé l'entente précitée afin de permettre à la Société de reporter l'échéancier des travaux d'exploration d'une année. Toutes les autres clauses de l'entente initiale demeurent inchangées. Ainsi, selon l'entente amendée, la Société devra investir 400 000 \$ avant le 31 décembre 2010, comparativement au 31 décembre 2009 selon l'entente initiale, et 1 000 000 \$ au total avant le 31 décembre 2011, au lieu du 31 décembre 2010 tel qu'également stipulé par l'entente initiale.

#### **4. Subdivision de la propriété Kinojévis**

La Société a subdivisé la propriété Kinojévis en quatre nouvelles propriétés: MacCormack, Preissac, Newconex Ouest et Rambull (voir Figure 1). La principale raison de cette subdivision

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

est d'améliorer la valorisation de ces nouvelles propriétés afin d'attirer des opportunités de partenariat.

### 5. Travaux d'exploration

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les dépenses d'exploration se sont élevées à 1 613 561 \$ et ont consisté principalement en des travaux de forage pour un montant de 406 660 \$ et de géologie pour 440 265 \$.

La Société a découvert cinq nouvelles zones minéralisées, à raison d'une sur chacune des propriétés suivantes : MacCormack, Dollier, Xstrata-Option, Rivière Doré et Rambull.

Les principales activités d'exploration furent le prélèvement d'échantillons de terrain sur les propriétés Dollier, MacCormack, Xstrata-Option, Rambull et Rivière Doré ; du décapage avec échantillonnage en rainures sur les propriétés Rambull, Dollier et Rivière Doré ; et du forage pour un total de 3 453,3 mètres sur les propriétés La Pause, Dieppe-Collet, Xstrata-Option et MacCormack. De plus, trois types de levés géophysiques ont été réalisés sur les propriétés MacCormack, Xstrata-Option et Dollier.

Les meilleurs résultats obtenus dans le cadre de nos travaux d'exploration sont :

- sur la propriété Rambull (échantillonnage en rainures sur décapages)
    - **10,9 g/t Au / 0,73 mètre et 22,1 g/t Au / 0,19 mètre** (RAM-09-TR-02)
    - **21,3 g/t Au / 0,45 mètre et 27,7 g/t Au / 0,20 mètre** (RAM-09-TR-03)
    - **10,4 g/t Au / 0,88 mètre** (RAM-09-TR-06)
  - sur la propriété Dollier (échantillonnage en rainures sur décapages)
    - **9,17 g/t Au / 1,1 mètre** incluse dans **3,85 g/t Au sur 3,2 mètres**
    - **7,94 g/t Au sur 1,0 mètre; 7,08 g/t Au sur 1,0 mètre, 3,62 g/t Au sur 2,0 mètres**
  - sur la nouvelle propriété Rivière Doré
    - découverte d'une grande zone minéralisée en cuivre-nickel avec des teneurs en blocs erratiques et en rainures de **1,0% Cu sur 6,0 mètres**
- sur la propriété MacCormack
- découverte d'une minéralisation polymétallique à cuivre-zinc-argent-or **avec des teneurs de 4,81% Zn, 0,41% Cu, 28,7 g/t Ag et 0,27 g/t Au sur 1,25 mètre** incluant **11,5% Zn, 1,24% Cu, 65,1 g/t Ag et 0,29 g/t Au sur 0,35 mètre** (MC-09-01).

### 6. 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 de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a enregistré une perte de 795 954 \$ comparativement à une perte de 690 305 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

**Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

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

	<b>31 décembre 2009</b> \$	<b>31 décembre 2008</b> \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>2 017 010</b>	<b>755 188</b>
<b>Additions</b>		
<b>Forage</b>	406 660	1 138 900
<b>Géophysique</b>	132 211	45 373
<b>Décapage</b>	163 128	112 793
<b>Géologie</b>	440 265	303 761
<b>Géochimie</b>	211 226	70 649
<b>Géotechnique</b>	78 013	37 384
<b>Location et entretien carothèque</b>	37 711	45 566
<b>Frais de bureau de l'exploration</b>	67 792	73 620
<b>Droits, taxes et permis</b>	16 475	28 910
<b>Amortissement des équipements d'exploration</b>	12 392	12 392
<b>Rémunération à base d'actions employés</b>	46 791	36 930
<b>Rémunération à base d'actions consultants</b>	897	-
	1 613 561	1 906 278
<b>Radiation nette de frais d'exploration reportés</b>	(94 314)	(5 302)
<b>Crédits d'impôt</b>	(110 472)	(639 154)
<b>Dépenses nettes de l'exercice</b>	<b>1 408 775</b>	<b>1 261 822</b>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>3 425 785</b>	<b>2 017 010</b>

**Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009:

	Solde au 31 décembre 2008	Frais d'exploration de l'exercice	Radiation	Crédits d'impôt	Solde au 31 décembre 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	913 052	580 670	-	(55 905)	1 437 817
Preissac	319 324	62 994	-	(50)	382 268
Newconex Ouest	367 691	59 784	-	(59)	427 416
Rambull	141 598	173 991	-	(19 917)	295 672
Dieppe-Collet	50 537	94 454	-	-	144 991
Dollier	22 870	159 038	-	(20 541)	161 367
Diego	-	10 393	-	-	10 393
Manneville	25 227	17 672	-	-	42 899
La Pause	21 836	112 168	-	(14 000)	120 004
Rivière Doré	-	122 116	-	-	122 116
Cadillac Extension	-	87 853	-	-	87 853
DeCorta	-	42 490	-	-	42 490
Xstrata-Option	79 390	71 109	-	-	150 499
Bapst	32 826	14 190	(47 016)	-	-
La Morandière	13 181	-	(13 181)	-	-
Lac Castagnier	29 478	468	(29 946)	-	-
Autres	-	4 171	(4 171)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 017 010</b>	<b>1 613 561</b>	<b>(94 314)</b>	<b>(110 472)</b>	<b>3 425 785</b>

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008:

	Solde au 31 décembre 2007	Frais d'exploration de l'exercice	Radiation	Crédits d'impôt	Solde au 31 décembre 2008
	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	355 883	842 291	-	(285 122)	913 052
Preissac	123 828	292 330	-	(96 834)	319 324
Newconex Ouest	142 909	337 755	-	(112 973)	367 691
Rambull	54 931	129 704	-	(43 037)	141 598
Dieppe-Collet	9 845	61 208	-	(20 516)	50 537
Dollier	10 242	18 430	-	(5 802)	22 870
Manneville	-	37 783	-	(12 556)	25 227
La Pause	-	32 195	-	(10 359)	21 836
Xstrata-Option	-	121 845	-	(42 455)	79 390
Bapst	21 068	16 960	-	(5 202)	32 826
La Morandière	11 435	2 130	-	(384)	13 181
Lac Castagnier	19 479	13 913	-	(3 914)	29 478
Dalquier	4 665	457	(5 122)	-	-
Autres	903	(723)	(180)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>755 188</b>	<b>1 906 278</b>	<b>(5 302)</b>	<b>(639 154)</b>	<b>2 017 010</b>

### Propriété Kinojévis

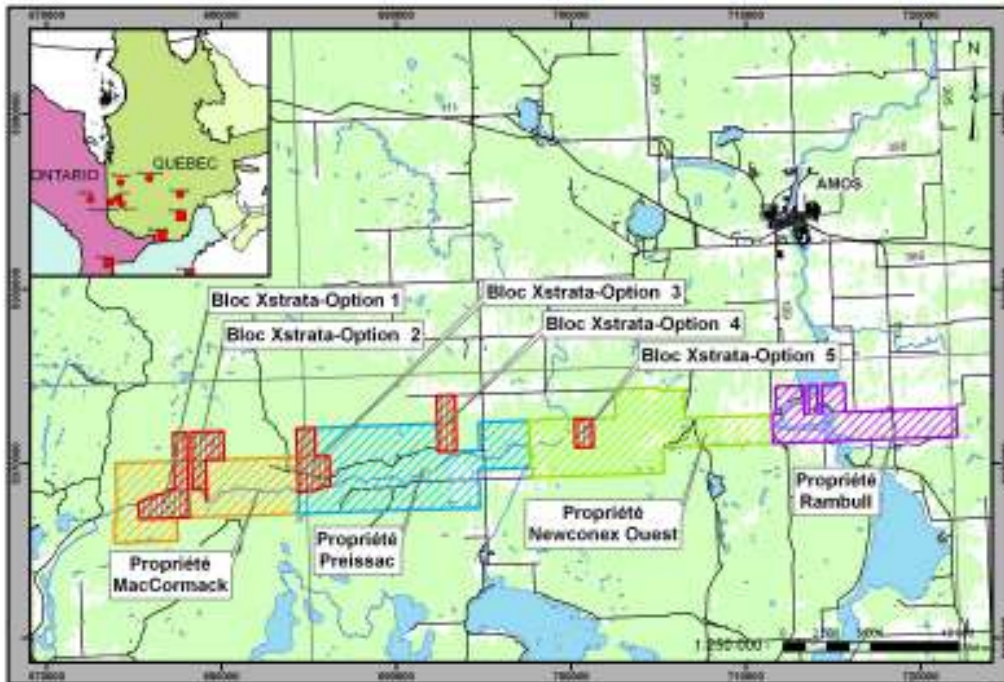
Le 2 juillet 2009, la Société a annoncé qu'elle a subdivisé la propriété Kinojévis en quatre nouvelles propriétés qui porteraient dorénavant les noms de MacCormack, Preissac, Newconex Ouest et Rambull (voir Figure 1). Par conséquent, toute future divulgation d'information, incluant le présent rapport de gestion, présentera les résultats des travaux sous le vocable de ces nouveaux noms de propriétés.

Le budget total de 2 753 000 \$ de la phase 1, tel que proposé dans le rapport NI 43-101 émis le 31 mars 2009, a été partiellement complété. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a investi un total de 877 439 \$ réparti de la façon suivante sur les quatre propriétés: 580 670 \$ sur MacCormack, 62 994 \$ sur Preissac, 59 784 \$ sur Newconex Ouest et 173 991 \$ sur Rambull.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009



**Figure 1**

### Propriété McCormack

Les travaux effectués ont permis d'améliorer la connaissance des zones aurifères sur cette propriété et ont mené à la découverte d'une minéralisation polymétallique à cuivre-zinc-argent-or associée à la rhyolite nord. Une campagne de forage de plus de 4 000 mètres a été initiée sur les zones aurifères associées à l'indice aurifère McCormack (**0,34 g/t Au sur 67,0 mètres et 7,27 g/t Au sur 1,0 mètre**) ainsi que sur la rhyolite nord. Les travaux effectués durant l'année sur cette propriété ont consisté en :

- un total de 2 151,3 mètres de forage incluant deux extensions de sondages et quatre nouveaux sondages complétés au cours du quatrième trimestre . Un tableau présentant les données techniques des sondages ainsi qu'une figure de localisation des sondages effectués pendant l'année sont présentés à la fin de cette section (voir Figure 2). Le sondage MC-09-01 a permis la découverte d'une minéralisation polymétallique (cuivre-zinc-argent-or). Le sondage a recoupé un sulfure massif ayant titré **4,81% Zn, 0,41% Cu, 28,7 g/t Ag et 0,27 g/t Au sur 1,25 mètre** incluant une section enrichie titrant **11,5% Zn, 1,24% Cu, 65,1 g/t Ag et 0,29 g/t Au sur 0,35 mètre**;
- un levé géophysique de polarisation provoquée a été réalisé sur les zones aurifères ainsi que sur les extensions ouest de celles-ci. Ce levé de 40 kilomètres couvrait plus de 3,6 kilomètres du couloir de cisaillement aurifère Destor-Porcupine;
- un levé géophysique de type InfiniTEM I en surface (sur plus de 9,9 kilomètres) et en forage (2 sondages) a été effectué afin de vérifier les extensions latérales et en profondeur des sulfures

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

massifs et localiser les zones d'épaississement. Les résultats de ce levé ont démontré la présence d'un conducteur de 400 mètres le long de l'horizon minéralisé;

- la prospection à l'extrémité ouest de la propriété où plusieurs anomalies MegaTEM ont été relevées a mis à jour plusieurs nouveaux affleurements de roche volcanique felsique riche en sulfures (30 à 40%). Les conducteurs MegaTEM demeurent non testés par forage et deviennent des cibles de premier ordre;

- 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 est typique de plusieurs grandes mines aurifères qui sont situées le long des failles Larder Lake-Cadillac et Destor-Porcupine; et

- un projet d'interprétation géophysique et de ciblage conceptuel a été effectué par Marc Boivin, consultant en géophysique, sur nos propriétés le long de la faille Destor-Porcupine.

<b>Propriété MacCormack : forages effectués au cours de l'année 2009</b>					
<b>Trou No.</b>	<b>1er trimestre terminé le 31 mars 2009</b>	<b>2e trimestre terminé le 30 juin 2009</b>	<b>3e trimestre terminé le 30 septembre 2009</b>	<b>4e trimestre terminé le 31 décembre 2009</b>	<b>Total</b>
					<b>(mètres)</b>
KI-08-32 EXT				201,0	201,0
KI-08-33 EXT				208,3	208,3
MC-09-01				405,0	405,0
MC-09-02				366,5	366,5
MC-09-03				335,3	335,3
MC-09-04				567,2	567,2
MC-09-05				68,0	68,0
<b>Total</b>				<b>2 151,3</b>	<b>2 151,3</b>



## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

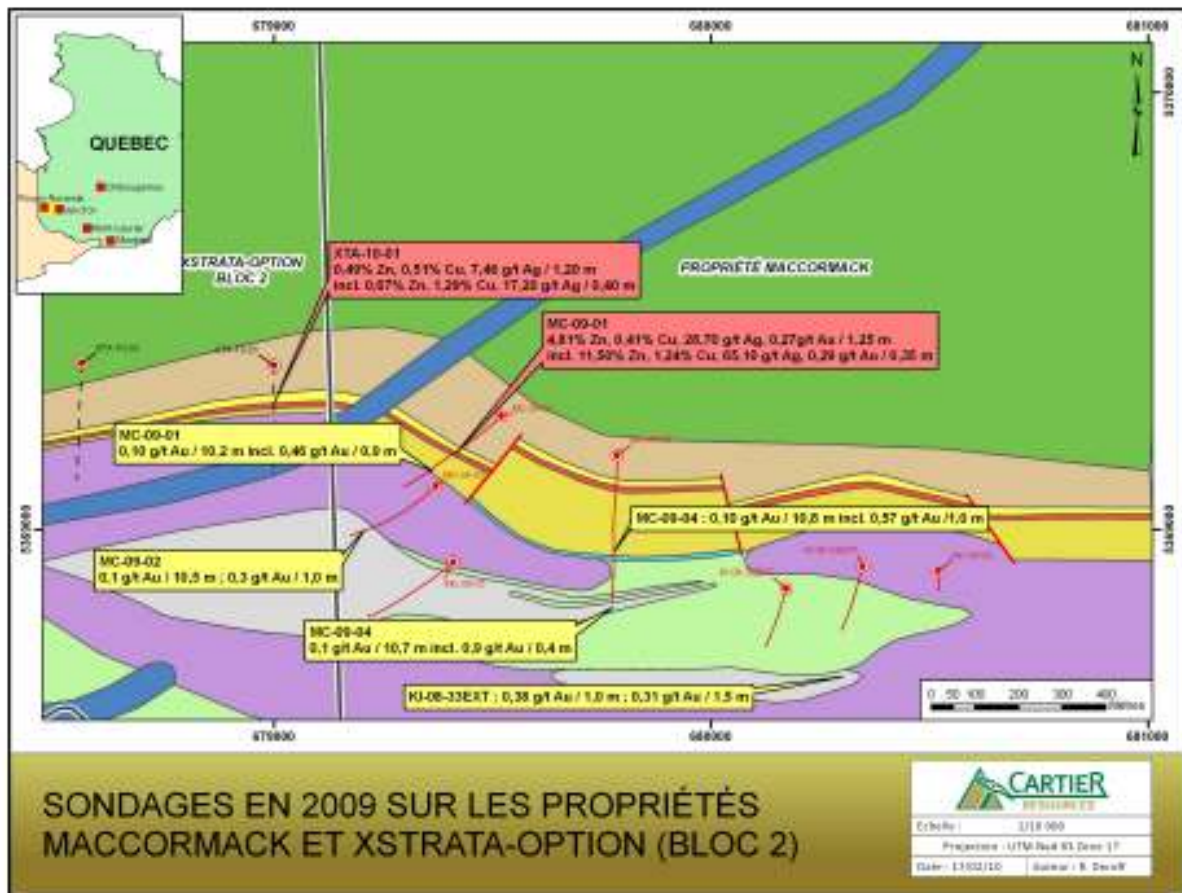


Figure 2

### Propriété Rambull

Les travaux effectués 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 associée à un filon-couche de gabbro injecté d'un système de veines de quartz subhorizontales enrichies avec de la pyrite et de la chalcopryte.

Les travaux de terrain 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.

Cinq décapages montrent des teneurs significatives en or :

- 10,9 g/t Au / 0,73 mètre et 22,1 g/t Au / 0,19 mètre (RAM-09-TR-02)
- 21,3 g/t Au / 0,45 mètre et 27,7 g/t Au / 0,20 mètre (RAM-09-TR-03)

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### ▪ **10,4 g/t Au / 0,88 mètre (RAM-09-TR-06)**

Le décapage RAM-09-TR-06 a également montré un horizon de pyrite massive d'une largeur de 2,0 mètres qui peut être suivi par géophysique sur au moins 200 mètres. Cet horizon pourrait s'avérer l'extension de l'horizon contenant le gîte Newconex (Agnico-Eagle) situé à 5 kilomètres à l'ouest.

### **Propriétés Preissac et Newconex Ouest**

Les travaux effectués sur ces propriétés ont consisté en la compilation et l'interprétation géologique des travaux de forage de 2007 et 2008 ainsi qu'un projet d'interprétation géophysique et de ciblage conceptuel, également effectué par le consultant en géophysique Marc Boivin, le long de la faille Destor-Porcupine. Ces travaux ont permis de dégager de nouvelles cibles de forage qui seront testées lors d'une prochaine campagne.

### **Propriété Xstrata-Option**

Les travaux réalisés au cours de l'année 2009 ont prouvé l'extension vers l'ouest des zones aurifères et de la zone à cuivre-zinc-argent-or associée à la rhyolite nord. Les travaux ont consisté en :

- un sondage (KI-09-38) d'une longueur de 174 mètres effectué dans le quatrième bloc de cette propriété durant le mois de juin 2009. Il a été réalisé suite à un levé électromagnétique à cadres horizontaux (EMH) et visait à préciser une anomalie MegaTEM. Le forage a intersecté un horizon de tuf sur environ 20 mètres (114,6 à 134,2 mètres) injecté par 1 à 5% de veinules de sulfures (Py-Po) avec localement des veinules de pyrrhotine massive. Un mince horizon à graphite de 0,50 mètre (114,7 à 115,2 mètres) situé au sommet de l'horizon tufacé pourrait aussi expliquer l'anomalie observée;

- les levés de polarisation provoquée et InfiniTEM qui ont été effectués sur les zones aurifères et la rhyolite nord de la propriété MacCormack couvraient 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 au sud de la rivière Kinojévis. Un horizon rhyolitique avec minéralisation à sulfures à son sommet a été découvert. Cet horizon est marqué par deux fortes anomalies MegaTEM qui n'ont pas encore été testées;

- la campagne de forage amorcée sur la propriété MacCormack s'est poursuivie au mois de janvier 2010 sur le bloc 2 de cette propriété qui est contigüe à la découverte de la zone à sulfures massifs du sondage MC-09-01. Deux sondages ont recoupé l'extension de la rhyolite nord ainsi que la zone à sulfures massifs. La zone minéralisée se prolonge sur plus d'un kilomètre.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

<i>Propriété Xstrata-Option : forage effectué au cours de l'année 2009</i>					
<i>Trou No.</i>	<i>1er trimestre terminé le 31mars 2009</i>	<i>2e trimestre terminé le 30 juin 2009</i>	<i>3e trimestre terminé le 30 septembre 2009</i>	<i>4e trimestre terminé le 31 décembre 2009</i>	<i>Total</i>
					<i>(mètres)</i>
<i>KI-09-38</i>		174,0			174,0

### Propriété La Pause

Les travaux de forage réalisés au cours de l'année 2009 ont mis à jour des horizons favorables à une minéralisation aurifère, notamment une formation de fer et des laves ultramafiques recoupées de dykes porphyriques. La propriété a été agrandie de 36 cellules, portant ainsi le total à 73 cellules contiguës totalisant

2 290 hectares. Les travaux effectués ont consisté en deux sondages qui ont totalisé 750,0 mètres et visaient une anomalie de haut magnétique au sud-ouest du Pluton de Chassignole. En tout, 59 échantillons ont été prélevés et analysés pour la géochimie (éléments majeurs et en traces (Nb, Y et Zr)) tandis que 281 échantillons ont été prélevés pour leur contenu en métaux (Au et 35 autres éléments).

<i>Propriété La Pause : forages effectués au cours de l'année 2009</i>					
<i>Trou No.</i>	<i>1er trimestre terminé le 31mars 2009</i>	<i>2e trimestre terminé le 30 juin 2009</i>	<i>3e trimestre terminé le 30 septembre 2009</i>	<i>4e trimestre terminé le 31 décembre 2009</i>	<i>Total</i>
					<i>(mètres)</i>
<i>LP-09-01</i>		336,0			336,0
<i>LP-09-02</i>		414,0			414,0
<i>Total</i>		750,0			750,0

### Propriété Dieppe-Collet

Les travaux réalisés en 2009 ont consisté en deux sondages totalisant 378,0 mètres qui ont testé une zone de cisaillement majeure (séricitisée, pyritisée et anormale en or) d'au moins 200 mètres de largeur dont le potentiel aurifère est démontré par des travaux antérieurs. Les résultats d'analyses des deux sondages n'ont donné aucun résultat significatif.

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

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

<i>Propriété Dieppe-Collet : forages effectués au cours de l'année 2009</i>					
<i>Trou No.</i>	<i>1er trimestre terminé le 31mars 2009</i>	<i>2e trimestre terminé le 30 juin 2009</i>	<i>3e trimestre terminé le 30 septembre 2009</i>	<i>4e trimestre terminé le 31 décembre 2009</i>	<i>Total</i>
					<i>(mètres)</i>
<i>DC-09-02</i>	300,0				300,0
<i>DC-09-03</i>	78,0				78,0
<i>Total</i>	378,0				378,0

### Propriété Dollier

Les travaux réalisés durant l'année 2009 ont permis la découverte d'un cisaillement à haute teneur en or de plus de 6 mètres de largeur. La minéralisation est associée à des dykes porphyriques mylonitisés et les rainures ont rapporté **3,85 g/t Au sur 3,2 mètres, incluant 9,17 g/t Au sur 1,1 mètre et 7,94 g/t Au sur 1,0 mètre; 7,08 g/t Au sur 1,0 mètre, 3,62 g/t Au sur 2,0 mètres et 3,50 g/t Au sur 1,0 mètre**. D'autres horizons minéralisés montrent également un potentiel pour les métaux de base, des rainures ayant rapporté **0,17% Cu sur 2,0 mètres, 0,52% Zn sur 0,8 mètre et 0,57% Zn sur 1,0 mètre**. La propriété a été agrandie de 77 cellules, portant ainsi le total à 89 cellules contiguës totalisant 4 957 hectares. Les travaux réalisés consistaient en :

- un levé héliporté Mag-EM de 530 kilomètres a été effectué et le traitement de ces données a été fait par le consultant Marc Boivin. L'interprétation de ce levé montre de nombreux secteurs cibles qui sont propices à une minéralisation aurifère économique;
- 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; et
- des travaux de décapage et d'échantillonnage en rainures des zones aurifères ont été effectués durant le dernier trimestre de l'année. En tout, 3 décapages et 243 échantillons en rainures ont permis de mettre à jour et de mieux définir les zones aurifères découverte pendant l'été et les résultats confirment l'extension de la zone minéralisée.

### 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 consistait à recompiler des indices aurifères connus qui n'étaient pas jalonnés ou qui se libéreraient prochainement. Cette méthode a permis de jalonner la propriété Diego, au sud-ouest du camp minier de Chibougamau. La deuxième méthode utilisée consistait en un programme d'échantillonnage des dépôts de 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

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

Rivière 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**

La propriété Diego est située dans la portion nord-est de la ceinture de roches vertes archéennes de l'Abitibi, à l'intérieur du segment volcano-sédimentaire de Caopatina. La structure aurifère dominante de la région est sans contredit le cisaillement Opawica-Guercheville le long duquel 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**).

Au total, 67 cellules ont été jalonnées et la Société a reçu la confirmation du titre de propriété par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec (voir Figure 3)

Une reconnaissance des accès à la propriété a été effectuée et la compilation des anciens travaux de forage sera complétée au cours des prochains trimestres. La compilation des sondages antérieurs a révélé de larges zones d'essaims de dykes porphyriques anomaux en or sur des largeurs atteignant plus de 160 mètres. De nombreuses teneurs en or de **1 à 5 g/t Au sur des largeurs variant de 0,2 mètre à plus d'un mètre**, tant en affleurement qu'en forage, y sont associées.

### **Propriété Rivière Doré**

Un levé régional de till, suivi d'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 dispersion. Au total, 735 cellules ont été jalonnées pour un total de 41 714 hectares. La Société a reçu la confirmation du titre de propriété par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

Au cours du mois de novembre, la Société a procédé à un décapage sur la zone cuprifère avec échantillonnage en rainures. Les résultats d'analyses des rainures sont en cours. La cartographie sera effectuée à l'été 2010.

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 calco-silicatés permet d'envisager une vaste gamme de types de gisements hydrothermaux et magmatiques.

Les meilleures teneurs obtenues sont en rainures sur affleurement de **1,0% Cu sur 6,0 mètres** tandis que les résultats suivants ont été obtenus pour chacun des blocs minéralisés erratiques:

- **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.**

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **Propriété Cadillac Extension**

Un levé régional de till, sur une maille 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, 134 cellules ont été jalonnées pour un total de 7 678 hectares et la Société a reçu la confirmation du titre de propriété par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec. 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 Larder Lake-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 bismuth associé à une branche de l'extension est de la faille Larder Lake-Cadillac;

- le gîte Langlade de Cominco, comprenant 20 forages, a mis à jour une zone de sulfures volcanogènes métamorphisée. Les meilleures intersections sont :

- **20,4 g/t Ag, 1,27 % Zn et 0,18 % Cu sur 3,9 mètres**
- **21,0 g/t Ag, 1,69 % Zn et 0,90 % Cu sur 2,3 mètres**

### **Propriété DeCorta**

Sur cette nouvelle propriété, un levé de till régional de 164 échantillons a montré 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 2 349 hectares et la Société a reçu la confirmation du titre de propriété par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec. 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 Larder Lake-Cadillac;

- il y a une forte anomalie de till centré sur un segment plissé de l'extension projetée de la faille Larder Lake-Cadillac;

- cette anomalie consiste en 4 échantillons, lesquels sont alignés nord-sud sur 3 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.

### **Propriété Manneville**

La compilation des données géoscientifiques et de prospection est en cours.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

### Propriétés Bapst, La Morandière et Lac Castagnier

La compilation des données géoscientifiques et des résultats de forage antérieurs a été complétée. La direction de la Société a pris la décision de ne pas poursuivre les travaux d'exploration sur ces trois propriétés. Par conséquent, la Société a radié ces propriétés pour des montants de 71 635 \$, 35 817 \$ et 35 817 \$ respectivement, ainsi que les frais d'exploration engagés sur ces propriétés pour des montants de 47 016 \$, 13 181 \$ et 29 946 \$ respectivement.

### Localisation des propriétés

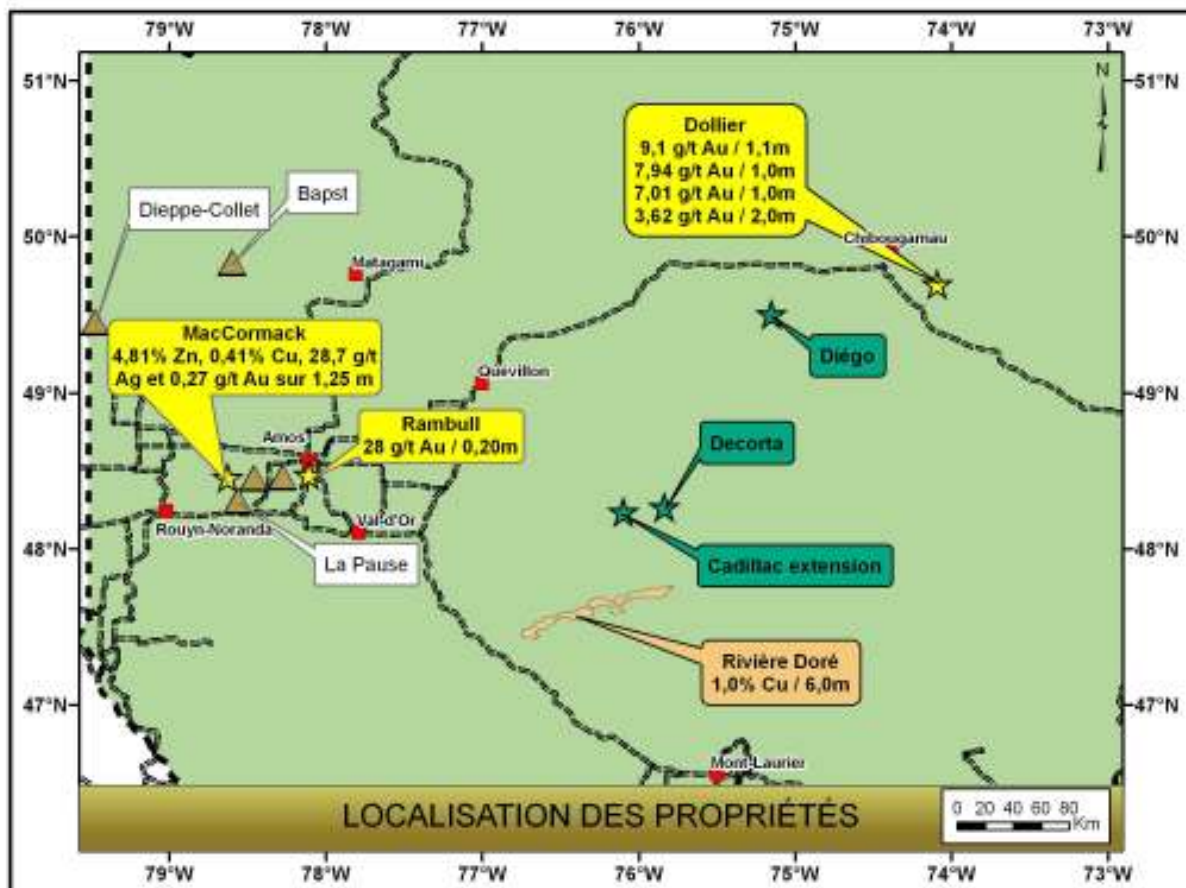


Figure 3

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **Rapports techniques**

Les rapports suivants ont été soumis au Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour l'obtention de crédits pour des travaux statutaires :

- Rapport technique, levé de résistivité/polarisation provoquée sur la propriété Preissac, Canton de Villemontel;
- Rapport technique, levé de résistivité/polarisation provoquée sur la propriété Xstrata-Option, Canton de Villemontel;
- Rapport technique sur la propriété Xstrata-Option, Cantons de Manneville et Villemontel;
- Rapport technique, échantillonnage de terrain 2008 sur la propriété Kinojévis, Cantons de Figury, Manneville et Villemontel;
- Rapport technique de la campagne de forage 2007-2008 sur la propriété Kinojévis, secteur MacCormack, Canton de Manneville;
- Rapport technique, levé électromagnétique EMH sur la propriété Xstrata-Option Bloc 4, Canton de Villemontel;
- Rapport technique de la campagne de forage 2009 sur la propriété Xstrata-Option Bloc 4, Canton de Villemontel;
- Rapport technique, échantillonnage de terrain, décapage et forage sur la propriété Xstrata-Option, Cantons de Manneville et Villemontel;
- Rapport technique sur la propriété Kinojévis, échantillonnage de terrain; Cantons de Figury, La Pause, Manneville et Villemontel;
- Rapport technique, échantillonnages de roches et d'humus sur la propriété La Pause, Canton de La Pause;
- Rapport technique, travaux d'exploration, forage 2009 sur la propriété La Pause, Canton de La Pause;
- Rapport technique, échantillonnage de roches de 2008 sur la propriété Dollier, Canton de Dollier;
- Rapport technique d'une étude pétrographique, caractérisation des lithologies, altérations et minéralisations de la propriété MacCormack.

Cartier a reçu les avis d'acceptation de crédits des travaux statutaires pour la majorité des rapports soumis tandis que les autres sont en attente. Cartier continue la production de rapports techniques sur une base régulière pour tous ses travaux d'exploration afin de maximiser la réclamation des crédits pour des travaux statutaires et d'assurer le maintien de ses droits à l'exploration.

Pour une information plus approfondie des différentes propriétés minières de la Société, veuillez vous référer au site web de la Société à l'adresse [www.ressourcescartier.com](http://www.ressourcescartier.com) et consulter la section « Projets ».



## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### Informations financières annuelles choisies

	Exercice terminé le 31 décembre 2009 \$	Exercice terminé le 31 décembre 2008 \$	Exercice terminé le 31 décembre 2007 \$
Revenus d'intérêts	15 200	65 919	113 988
Perte nette et résultat étendu	(795 954)	(690 305)	(586 181)
Perte nette de base et diluée par action	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	22 521 641	16 641 332	12 154 521
	Bilan 31 décembre 2009 \$	Bilan 31 décembre 2008 \$	Bilan 31 décembre 2007 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 484 131	1 114 262	3 230 457
Fonds réservés à l'exploration	194 426	620 880	-
Immobilisations corporelles	34 966	47 947	60 928
Propriétés minières	1 370 789	1 413 708	1 433 234
Frais d'exploration reportés	3 425 785	2 017 010	755 188
Actif total	6 869 757	6 138 660	6 118 581
Passif à court terme	234 881	97 460	175 326
Impôts futurs	678 968	540 912	404 262
Capitaux propres	5 955 908	5 500 288	5 538 993

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 795 954 \$ (ou 0,04 \$ par action) comparativement à une perte nette de 690 305 \$ (ou 0,04 \$ par action) au 31 décembre 2008.

Les revenus d'intérêts étaient de 15 200 \$ et 65 919 \$ pour les exercices terminés respectivement les 31 décembre 2009 et 2008. Les frais d'administration se sont élevés à 639 652 \$ et 720 966 \$ pour ces mêmes exercices. La diminution des frais d'administration de

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

l'exercice 2009 comparativement à 2008 s'explique principalement par le fait que la Société a diminué ses frais relatifs au développement des affaires de 54 945 \$ et ceux relatifs aux consultants de 42 502 \$.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 195 458 \$, les frais liés aux consultants de 81 020 \$, les honoraires professionnels de 66 891 \$, les frais liés au développement des affaires de 85 472 \$, la publicité de 35 691 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 47 754 \$. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, les frais d'administration comprenaient les salaires pour un montant de 184 947 \$, les frais liés aux consultants de 123 072 \$, les honoraires professionnels de 81 924 \$, les frais liés au développement des affaires de 140 417 \$, la publicité de 17 419 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 45 995 \$.

### 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
	\$	\$	\$	\$	
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
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

La raison principale pour laquelle la perte du quatrième trimestre de l'année 2009 est plus élevée que celle des trimestres précédents du même exercice est due au fait que c'est au cours de ce quatrième trimestre que la Société a radié trois propriétés minières (Bapst, La Morandière et Lac Castagnier) pour un montant de 143 269 \$ et les frais d'exploration reportés rattachés à ces propriétés pour un montant de 94 314 \$.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **BILANS**

#### **Actif à court terme**

Au 31 décembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 1 484 131 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008. L'encaisse réservée à l'exploration était constituée exclusivement d'encaisse et s'élevait à 194 426 \$ au 31 décembre 2009. Au 31 décembre 2008, l'encaisse réservée à l'exploration était constituée d'encaisse et de placements temporaires de moins de 90 jours et s'élevait à 620 880 \$. Le fonds de roulement était de 1 803 336 \$ en 2009 comparativement à 2 562 535 \$ en 2008.

#### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles totalisaient 34 966 \$ au 31 décembre 2009, comparativement à 47 947 \$ au 31 décembre 2008, et étaient constituées d'améliorations locatives, de mobilier et d'équipement.

#### **Propriétés minières**

Au 31 décembre 2009, les propriétés minières de la Société étaient de 1 370 789 \$ comparativement à 1 413 708 \$ au 31 décembre 2008. Ainsi, au cours de l'exercice 2009, la Société a fait l'acquisition par jalonnement de quatre nouvelles propriétés minières situées dans le nord-ouest du Québec pour un montant de 95 692 \$. Ces propriétés, dont la Société détient une participation de 100 % dans chacune de celles-ci, portent les noms de Diego, Rivière Doré, Cadillac Extension et DeCorta.

À la fin de chaque année, une analyse des travaux est effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société. À la suite de cette analyse, les propriétés Bapst, La Morandière et Lac Castagnier ont été radiées au 31 décembre 2009 pour un montant de 143 269 \$ tout comme les frais d'exploration rattachés à ces propriétés pour un montant de 94 314 \$. Ces montants ont été imputés aux résultats de l'exercice.

#### **Frais d'exploration reportés**

Au 31 décembre 2009, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 3 425 785 \$ dont principalement 1 437 817 \$ sur la propriété MacCormack, 427 416 \$ sur Newconex Ouest, 382 268 \$ sur Preissac, 295 672 \$ sur Rambull et 161 367 \$ sur la propriété Dollier. Au cours de l'exercice 2009, les frais d'exploration engagés étaient de 1 613 561 \$ comparativement à 1 906 278 \$ en 2008. Les frais d'exploration engagés au cours de l'exercice 2009 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 406 660 \$, de géologie pour 440 265 \$, de géochimie pour 211 226 \$, de décapage pour 163 128 \$ et de géophysique pour 132 211 \$. Au 31 décembre 2008, les frais d'exploration étaient constitués principalement de travaux de forage pour 1 138 900 \$, de géologie pour 303 761 \$ et de décapage pour 112 793 \$.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **Passif**

Le passif à court terme s'élevait à 234 881 \$ au 31 décembre 2009 comparativement à 97 460 \$ au 31 décembre 2008.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 678 968 \$ au 31 décembre 2009 comparativement à 540 912 \$ au 31 décembre 2008. Cette augmentation provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales, en 2009, selon l'entente conclue dans le cadre d'un financement privé accréditif de 620 880 \$ réalisé le 23 décembre 2008. La Société a renoncé aux déductions fiscales pour un total de 180 137 \$.

### **Capitaux propres**

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres s'élevaient à 5 955 908 \$ comparativement à 5 500 288 \$ au 31 décembre 2008. Cette variation provient principalement des financements complétés durant les mois de juin et de juillet 2009 totalisant 1 528 080 \$ moins la perte de l'exercice de 795 954 \$ et des frais d'émission totalisant 182 000 \$.

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 au prix de 0,22 \$ l'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.

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 \$.

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 100 288 \$ et 91 377 \$ respectivement pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Les flux étaient constitués des pertes d'exploitation nettes de ces mêmes exercices, soit 795 954 \$ et 690 305 \$

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

respectivement. L'impact de ces pertes est réduit par des éléments hors trésorerie constitués principalement de la variation nette des débiteurs de 704 245 \$ comparativement à 470 280 \$ en 2008. La variation des débiteurs de ces deux exercices provient des encaissements de crédits d'impôt de 734 068 \$ en 2009 comparativement à 424 813 \$ en 2008. Les autres éléments importants sont la radiation de propriétés minières au montant de 143 269 \$ en 2009, comparativement à 35 817 \$ en 2008, ainsi que celle portant sur les frais d'exploration pour un montant de 94 314 \$ en 2009, comparativement à 5 302 \$ en 2008.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour l'exercice financier de 2009 étaient constitués principalement d'un appel public à l'épargne et d'un placement privé, lesquels ont totalisé 1 528 080 \$ moins les frais d'émission de 182 000 \$, comparativement à 620 880 \$ moins les frais d'émission de 65 278 \$ en 2008.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2009 étaient de 1 076 499 \$ comparativement à 2 592 920 \$ en 2008. Ces flux étaient constitués des dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 1 402 603 \$ en 2009 comparativement à 1 955 749 \$ en 2008; de l'acquisition de propriétés minières de 100 350 \$ en 2009 comparativement à 16 291 \$ en 2008; et de la variation des fonds réservés à l'exploration positive de 426 454 \$ en 2009 et négative de 620 880 \$ en 2008.

### **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.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 6 104 001 actions ont été émises en contrepartie de 1 528 080 \$. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, 2 822 182 actions ont été émises en contrepartie de 620 880 \$ et 50 000 actions ont été émises suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant de 12 500 \$.

Au 31 décembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société étaient de 1 484 131 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 194 426 \$ au 31 décembre 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008. La variation provient des financements de 1 253 080 \$ 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 exclusivement d'encaisse. La Société doit utiliser 194 426 \$ de ces fonds avant le 31 décembre 2010.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### **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 12 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 puisse 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.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 décembre 2009, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan sauf ceux décrits à la note 16 des états financiers.

### ACTIONS EN CIRCULATION AU 15 AVRIL 2010:

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 0,42 \$	1 965 000
Total entièrement dilué	31 690 595

### 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 autres paiements à base d'actions, à la valeur des bons de souscription et à la provision d'impôts futurs et d'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 ses 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.

#### Actifs miniers

La Société inscrit au coût ses actifs miniers composés des propriétés minières détenues en exclusivité, de participations indivises dans des propriétés minières ainsi que des frais d'exploration reportés moins certains recouvrements.

Les frais d'exploration sont capitalisés sur la base de blocs de propriétés spécifiques ou d'aires d'intérêt géologique jusqu'à ce que les actifs miniers soient mis en production, vendus ou

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

abandonnés. La direction revoit régulièrement la valeur comptable de ses actifs miniers aux fins de dévaluation.

Ces coûts seront amortis sur la durée d'exploitation des actifs miniers après le début de la production ou radiés si les actifs miniers sont vendus ou si les propriétés sont abandonnées.

Les frais d'exploration généraux non liés à des actifs miniers spécifiques sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

### **Crédit de droits remboursables pour perte et crédit remboursable relatif aux ressources**

La Société a droit à un crédit de droits remboursables pour perte selon la *Loi concernant les droits sur les mines*. Ce crédit de droits remboursables pour perte sur les frais d'exploration engagés au Québec au taux de 12 % a été comptabilisé en augmentation des impôts futurs au bilan.

De plus, la Société a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pour les sociétés minières sur les frais d'exploration admissibles engagés. Le crédit d'impôt remboursable pourra atteindre 35 % ou 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt a été comptabilisé en réduction des frais engagés (note 2 des états financiers).

### **Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

La Société applique la méthode de comptabilisation à la juste valeur pour les options d'achat d'actions octroyées aux salariés et aux non-salariés. La juste valeur des options d'achat d'actions est déterminée selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes, et les charges de rémunération à base d'actions sont constatées selon les périodes d'acquisition des options et sont inscrites dans les capitaux propres sous la rubrique « Surplus d'apport ». Toute contrepartie reçue par la Société lors de l'exercice des options ainsi que la valeur comptable attribuée aux mêmes options sont inscrites dans les capitaux propres sous la rubrique « Capital-actions ».

### **Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs**

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices et ses impôts miniers. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.



## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

La Société renonce aux déductions fiscales pour les dépenses reliées aux activités d'exploration financées par l'émission d'actions accréditives en faveur des actionnaires en vertu des lois fiscales en vigueur. Les impôts futurs relatifs aux écarts temporaires engendrés par cette renonciation sont comptabilisés au moment où la Société renonce à son droit aux déductions fiscales et la contrepartie est constatée à titre d'impôts futurs dans les frais d'émission d'actions.

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs, si selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

### **Dépréciation d'actifs à long terme**

La Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») relativement à la dépréciation d'actifs à long terme. En vertu de ces normes, un actif à long terme doit être soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que sa valeur comptable pourrait ne pas être recouvrée. Une perte de valeur doit être constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif.

### **Instruments financiers**

#### *Classification:*

Trésorerie et équivalents de trésorerie  
Fonds réservés à l'exploration  
Débiteurs  
Créditeurs et charges à payer

Détenus à des fins de transaction  
Détenus à des fins de transaction  
Prêts et avances  
Autres passifs

#### Détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cessions et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les autres produits.

#### Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers détenus à des fins de transaction sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux autres passifs et aux prêts et créances sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable de l'actif ou du passif et sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### Méthode du taux d'intérêt effectif

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

## **MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

### Frais d'exploration minière

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA a publié le CPN-174 « Frais d'exploration minière » afin de fournir des indications supplémentaires à l'intention des entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN doit être appliqué aux états financiers publiés après le 27 mars 2009. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur la méthode de comptabilisation des dépenses d'exploration reportées.

### **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 n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

### **Instruments financiers**

En juin 2009, le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC » ) a publié des modifications au chapitre 3862, *Instruments financiers - informations à fournir*, du manuel de l'ICCA, de manière à le rendre conforme à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à*

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

*fournir*. Ce chapitre a été modifié afin d'inclure des obligations d'information additionnelles au sujet de l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers et d'améliorer les informations sur le risque de liquidités. Ces modifications établissent une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux, qui accorde la priorité aux données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur. Ces niveaux sont les suivants; le niveau 1, soit les données observables comme les prix cotés sur les marchés actifs; le niveau 2, soit les données d'entrée autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement; et le niveau 3, soit les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables, ou alors le sont seulement dans une très faible mesure, ce qui oblige les entités à établir leurs propres hypothèses. Les modifications s'appliquent aux états financiers annuels relatifs aux exercices terminés après le 30 septembre 2009 et elles s'appliquent à la Société à compter du 31 décembre 2009. Le chapitre modifié porte seulement sur les informations à fournir et n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

### **INCIDENCES DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES NON ENCORE EN VIGUEUR**

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

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.

La conversion aux IFRS représente un projet important pour la Société et toutes les ressources nécessaires y sont consacrées afin d'en assurer une mise en œuvre efficace.

#### ***Regroupements d'entreprises***

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, intitulé « Regroupements d'entreprises », qui remplace le chapitre 1581 portant le même titre. De plus, à cette même date, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 1601, « États financiers consolidés », et 1602, « Participations sans contrôle ». Ces deux nouveaux chapitres remplacent le chapitre 1600, intitulé « États financiers consolidés ».

Le chapitre 1582 a comme objectif d'améliorer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets sur les états financiers de l'entité qui les publie. Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés à la suite d'un regroupement d'entreprises dans le cadre duquel une société a acquis

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

une participation dans une autre société. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale.

Le chapitre 1582 doit être appliqué aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert à compter du 1er janvier 2011 et les chapitres 1601 et 1602 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société mettra ces nouveaux chapitres en application à compter du 1er janvier 2011. La direction de la Société n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 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 pour 4 000 \$ et par un administrateur de la Société pour 500 \$. 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 31 décembre 2009 et 2008.

	31 décembre 2009 \$	31 décembre 2008 \$
<b>Consultant (a)</b>	4 500	25 000
<b>Données géoscientifiques (b)</b>	20 000	-
<b>Matériel d'exploration</b>	-	1 000
<b>Total</b>	24 500	26 000

(a) Des paiements totalisant 4 000 \$ ont été faits à 6262180 Canada Inc., une société dans laquelle Jean Carrière, un administrateur de la Société, est actionnaire minoritaire et un paiement de 500 \$ a été versé directement à Jean Carrière.

(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.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

---

### ENGAGEMENTS

La Société a des engagements en vertu de baux et de contrats de location d'équipements et de véhicule. La Société a l'obligation de verser une somme de 107 457 \$ au cours des trois prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2010	44 464
2011	45 214
2012	17 779
	107 457

### PERSPECTIVES

Au cours de l'année 2010, Cartier maintiendra son programme de développement en misant sur l'exploration contrôlée et dynamique de ses projets, la recherche de partenaires et la génération de nouveaux projets.

La majorité des travaux d'exploration de 2010 sera effectuée sur les projets MacCormack, Dollier, Diego et Rivière Doré. De plus, la compilation des résultats se poursuivra au cours de l'année afin de générer de nouvelles cibles de forage. Les nouvelles découvertes ont suscité de l'intérêt pour nos projets et des pourparlers avec des partenaires potentiels ont été amorcés.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances