

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 31 mars 2009 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2008. Ce rapport, daté du 25 mai 2009, devrait être lu en parallèle avec les états financiers non vérifiés du trimestre terminé le 31 mars 2009 et avec les états financiers vérifiés du 31 décembre 2008 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Ce rapport de gestion a été préparé par la direction de la Société et n'a pas été révisé par les vérificateurs externes de la Société.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ses opérations, 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 en particulier dans le contexte actuel de récession et de crise du crédit à l'échelle mondiale.

NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ D'EXPLORATION

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

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

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

FAITS SAILLANTS

1. Travaux d'exploration

Deux campagnes de forages ont été réalisées durant le premier trimestre de 2009, permettant ainsi d'effectuer quatre sondages pour un total de 1 128,0 mètres forés. La première campagne a été faite sur la propriété Dieppe-Collet et comportait deux sondages pour un total de 378,0 mètres tandis que la seconde campagne a été effectuée sur la propriété La Pause et comportait deux sondages pour un total de 750,0 mètres.

La compilation des données géo scientifiques, l'interprétation géologique et la préparation des travaux de terrain prévue pour l'été 2009 se poursuivent. Le but de ces travaux est de découvrir et de définir des minéralisations aurifères sur les propriétés Kinojévis, Manneville, La Pause et Dollier. Des rapports techniques ont été soumis au ministère des Ressources naturelles et de la Faune pour crédits des travaux statutaires sur les propriétés Kinojévis, Dollier et La Pause.

Un rapport 43-101 a été produit par Géologica Groupe-Conseil, une firme de consultants en géologie. Ce rapport analyse le contexte géologique de la propriété Kinojévis et le compare aux caractéristiques géologiques similaires et connues des gisements Kerr-Addison (10 457 000 oz d'or de 1938 à 1996) et Harker-Holloway (4 900 000 tonnes métriques titrant 5,9 g/t Au) en Ontario. Les auteurs recommandent à la Société de poursuivre, en deux phases distinctes, un programme qui impliquerait jusqu'à 31 000 mètres additionnels de forages.

2. 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 du trimestre terminé le 31 mars 2009, la Société a enregistré une perte de 130 767 \$ comparativement à une perte de 141 788 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 :

DESCRIPTION	Kinojévis \$	Xstrata option \$	Bapst \$	Dieppe- Collet \$	Manneville \$	La Pause \$	Autres \$	TOTAL \$
Solde au 31 décembre 2008	1 741 665	79 390	32 826	50 537	25 227	21 836	65 529	2 017 010
Total du trimestre	141 937	5 513	1 848	60 925	3 096	37 911	4 045	255 275
Crédits d'impôt	(280)	-	-	-	-	-	-	(280)
Solde au 31 mars 2009	1 883 322	84 903	34 674	111 462	28 323	59 747	69 574	2 272 005

Projet Dieppe-Collet

Deux sondages ont testé une zone de cisaillement majeur (séricitisé, pyritisé et anomal en or) d'au moins 200 mètres de large dont le potentiel aurifère est démontré par des travaux antérieurs. Des anomalies géophysiques (polarisation provoquée et Digem) chevauchent ce cisaillement. Les résultats d'analyses de ces deux sondages sont à venir.

Sondage DC-09-02

Le sondage ancre dans le roc à 28,0 mètres et a recoupé un tuf cisailé, ankérisé et fortement séricitisé jusqu'à 272,0 mètres. Des fragments sub-centimétriques d'argilite montrent une minéralisation en pyrite fine. Le tuf est injecté de veinules de quartz (surtout dans la première moitié du trou) et est recoupé par quatre horizons de 5,0 à 12,0 mètres d'argilite (également cisailée et séricitisée) plus ou moins graphiteuse, injectée de veinules de quartz et montrant 1 à 2% de pyrite fine disséminée. Une zone de séricitisation très intense se trouve de 87,4 à 103,2 mètres de profondeur.

Un total de 141 échantillons ont été analysés pour l'or en plus de 10 échantillons qui ont été soumis pour analyse litho géochimique. Les résultats d'analyses sont à venir.

Sondage DC-09-03

Le sondage ancre dans le roc à 28,0 mètres et a recoupé un tuf ainsi qu'un horizon de 2,9 mètres (45,9 à 48,8 mètres) d'argilite à 78,0 mètres. Les unités sont cisillées, séricitisées, ankérisées et injectées localement de veinules de quartz. La schistosité est prononcée et est parallèle au long de l'axe de la carotte. La minéralisation (1% de pyrite fine disséminée) se limite à quelques fragments d'argilite étirés. Le sondage a été interrompu en raison de difficultés techniques.

Un total de 17 échantillons ont été analysés pour l'or en plus de 2 échantillons qui ont été soumis pour analyse litho géochimique.

Les résultats d'analyses sont à venir.

N° sondage	Estant	Nordant	Longueur (m)	Azimut (°)	Inclinaison (°)	Mort-terrain (m)	Début	Fin
DC-09-02	612 970	5 479 246	300,0	180	-55	28,0	14/03/09	21/03/09
DC-09-03	612 770	5 479 246	78,0	180	-55	27,0	22/03/09	26/03/09
Total			378,0					

Projet La Pause

Le forage sur le projet La Pause a été effectué au début d'avril 2009 et est présenté ici pour fins d'information aux lecteurs.

Deux sondages ont testé la zone de faille La Pause qui longe un contact de laves et de sédiments, injectés de nombreuses intrusions (dykes) de composition felsique à intermédiaire. Ils ont traversé une anomalie de haut magnétique au sud-ouest du Pluton de Chassignole.

La Société a prélevé et a fait analyser 59 échantillons pour l'analyse des éléments majeurs et en traces et 281 échantillons pour leur contenu en or et 35 autres éléments. Les résultats d'analyses sont à venir.

Sondage LP-09-01

Ce sondage visait à tester une anomalie magnétique dans la formation sédimentaire de Mont-Brun. Le sondage a été foré vers le sud-ouest et ancré dans le roc à 12,0 mètres pour se terminer à 336,0 mètres.

Le sondage a recoupé un wacke enrichie en biotite et en pyrite disséminée (moins de 5%) jusqu'à 158,7 mètres. Quelques veinules de quartz-carbonates à épontes épidotisées et des dykes intermédiaires à felsiques magnétiques s'y injectent. Ils sont aussi recoupés de 12,0 à 38,8 mètres et de 54,0 à 90,6 mètres d'intrusions mafiques.

Le sondage continue de 158,7 à 336,0 mètres dans une intrusion intermédiaire à felsique magnétique, localement silicifiée. Des dykes ultramafiques à mafiques, des enclaves de wacke et des veinules de quartz carbonates sont présents. La minéralisation consiste en de la pyrite disséminée, sous forme cubique ou parfois en placage. Cette zone est soulignée par des brèches intrusives intermédiaires à felsiques avec des fragments sub-anguleux du dyke mafique.

Les résultats d'analyses sont à venir.

Sondage LP-09-02

Ce sondage ancre dans le roc à 13,0 mètres et traversa jusqu'à 274,4 mètres un wacke localement hématisé et épidotisé. Ces sédiments ont subi un métamorphisme important comme en témoigne l'enrichissement en biotite et la dureté assez élevée. La minéralisation est présente sous forme de pyrite disséminée et cubique (moins de 5%). Des dykes mafiques et intermédiaires à felsiques recoupent cette lithologie. Quelques veines de quartz-carbonates très localement pyritisées s'y injectent. Ce sondage se termine dans des laves ultramafiques à mafiques à 414,0 mètres. Des dykes intermédiaires à felsiques s'injectent dans ces volcanites et présentent des évidences d'hématisation et de silicification. Toute cette unité contient de la pyrite disséminée (moins de 2%) et des veinules de quartz-carbonates.

Une formation de fer, très magnétique et conductrice, vient s'intercaler dans cette lithologie de 372,9 à 396,8 mètres. Cette unité est disséminée de pyrite à hauteur de 10 à 20% et des fractures remplies de quartz.

Les résultats d'analyses sont à venir.

N° sondage	Estant	Nordant	Longueur (m)	Azimut (°)	Inclinaison (°)	Mort-terrain (m)	Début	Fin
LP-09-01	681 891	5 352 180	336,0	240	-45	12,0	05/04/09	09/04/09
LP-09-02	681 891	5 352 180	414,0	60	-50	13,0	01/04/09	05/04/09
Total			750,0					

Travaux d'échantillonnage d'humus

Au cours du premier trimestre de l'année 2009, Cartier a complété une campagne d'échantillonnage d'humus dans la partie est de la propriété La Pause. Cette dernière avait pour but de repérer et localiser d'éventuelles minéralisations anormales, de définir des associations et enfin de cibler des zones favorables à la prospection minière. Au total, 299 échantillons ont été prélevés sur une grille de 200 mètres par 200 mètres et envoyés pour analyse au laboratoire ALS Chemex situé à Val-d'Or, Québec.

Les résultats ont permis de définir plusieurs anomalies en métaux. De nombreuses valeurs anormales en or ont été trouvées et la fracturation semble avoir eu une influence non négligeable quant au dépôt de la minéralisation aurifère. L'association principale des échantillons anormaux en or correspond à du bismuth, du plomb, de l'antimoine et à de l'étain. La relation entre les zones anormales et les hauts magnétiques contribue à générer des cibles d'exploration pour une éventuelle campagne de forage.

Projet Manneville

La compilation des données géologiques et géophysiques, en particulier les récentes données des levés MegaTEM rendues publiques par Xstrata est en cours afin de produire des cibles pour des travaux de terrain et pour la préparation d'une campagne de forage.

Projet Kinojévis

Rapport 43-101

Un rapport 43-101 a été produit en mars 2009 par Géologica Groupe-Conseil, une firme de consultants en géologie. Le rapport démontre que la propriété Kinojévis chevauche un segment de 48 kilomètres de la faille Porcupine-Destor. Ce rapport analyse le contexte géologique de la propriété Kinojévis et le compare aux caractéristiques géologiques similaires et connues des gisements Kerr-Addison (10 457 000 oz d'or de 1938 à 1996) et Harker-Holloway (4 900 000 tonnes métriques titrant 5,9 g/t Au) en Ontario.

Les auteurs recommandent l'adoption d'un programme en deux phases distinctes, qui impliquerait si réalisé intégralement, jusqu'à 31 000 mètres additionnels de forages ainsi que des levés géophysiques et des travaux de terrain. L'objectif est de découvrir de nouvelles zones aurifères et de caractériser et évaluer les zones de minéralisation aurifère. Le rapport inclut une proposition pour forer plus en détail le secteur de l'indice MacCormack afin de définir davantage les extensions latérales et en profondeur des zones minéralisées déjà identifiées. Dans certains secteurs, de la géophysique complémentaire ainsi que du décapage et de la cartographie détaillée avec échantillonnage devront être complétés.

Le rapport a été déposé sur SEDAR le 8 avril, 2009.

Rapports techniques

Les rapports suivants ont été soumis au ministère des Ressources naturelles et de la Faune pour crédits des travaux statutaires :

- 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 Figuery, La Pause, Manneville et Villemontel
- Rapport Technique de la Propriété La Pause Échantillonnages de roches et d'humus
- Rapport Technique de la Propriété Dollier Échantillonnage de roches
- Rapport Forage MacCormack 2008

Cartier a reçu les avis d'acceptation de crédits pour travaux pour la majorité des rapports soumis et les autres sont en attente. Cartier poursuit 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.

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

			31 mars 2009	31 décembre 2008
	Kinojévis \$	Autres Propriétés \$	Total \$	Total \$
Solde au début	1 741 665	275 345	2 017 010	755 188
Dépenses engagées				
Forage	8 293	61 230	69 523	1 138 900
Géophysique	-	-	-	45 373
Décapage	571	63	634	112 793
Géologie	69 666	4 307	73 973	159 702
Géologie - planification	350	200	550	8 621
Géologie - cartographie	2 573	2 957	5 530	52 294
Géologie - compilation	18 207	8 570	26 777	83 144
Géochimie	1 401	16 589	17 990	70 649
Géotechnique	-	10 500	10 500	37 384
Location et entretien de la carothèque	8 979	3 077	12 056	45 566
Frais de bureau	19 247	976	20 223	73 620
Rentes, taxes et permis	3 638	1 866	5 504	28 910
Amortissement des équipements d'exploration	2 324	774	3 098	12 392
Rémunération à base d'actions	6 688	2 229	8 917	36 930
	141 937	113 338	255 275	1 906 278
Crédits d'impôt	(280)	-	(280)	(639 154)
	141 657	113 338	254 995	1 267 124
Radiation des frais d'exploration	-	-	-	(5 302)
Dépenses nettes	141 657	113 338	254 995	1 261 822
Solde à la fin	1 883 322	388 683	2 272 005	2 017 010

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
	\$	\$	\$	\$	
31-03-09	7 010	(130 767)	(0,01)	254 995	19 422 182
31-12-08	9 236	(199 848)	(0,01)	238 789	16 641 332
30-09-08	12 800	(128 736)	(0,01)	427 552	16 600 000
30-06-08	17 174	(219 933)	(0,01)	682 980	16 568 132
31-03-08	26 709	(141 788)	(0,01)	556 957	16 550 000
31-12-07	40 448	(184 257)	(0,01)	594 923	16 550 000
30-09-07	47 579	(97 266)	(0,01)	440 430	16 480 435
30-06-07	17 999	(267 918)	(0,03)	240 905	9 562 638
31-03-07	7 964	(36 740)	(0,01)	-	6 200 000
31-12-06	1 198	(79 461)	(0,07)	-	1 132 143

Information financière choisie

	Bilan 31 mars 2009 \$	Bilan 31 décembre 2008 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 042 389	1 114 262
Fonds réservés à l'exploration	383 405	620 880
Immobilisations corporelles	44 701	47 947
Propriétés minières	1 413 983	1 413 708
Frais d'exploration reportés	2 272 005	2 017 010
Actif total	6 074 231	6 138 660
Passifs à court terme	155 591	97 460
Impôts futurs	540 912	540 912
Capitaux propres	5 377 728	5 500 288

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, la Société a enregistré une perte nette de 130 767 \$ (ou 0,01 par action) comparativement à une perte nette de 141 788 \$ (ou 0,01 \$ par action) au 31 mars 2008.

Les revenus d'intérêts étaient de 7 010 \$ et de 26 709 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2009 et 2008. Les frais d'administration se sont élevés à 137 777 \$ et 168 497 \$ pour ces mêmes périodes. La diminution des frais d'administration de la période de trois mois terminée au 31 mars 2009 comparativement à celui de 2008 s'explique par le fait que la Société a diminué ses frais relatifs au développement des affaires.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 se détaillent comme suit: les salaires pour un montant de 41 527 \$, les frais liés aux consultants de 17 220 \$, les frais liés au développement des affaires de 16 278 \$, la publicité de 13 349 \$, les frais concernant l'information aux actionnaires de 11 259 \$ et l'impôt de la Partie XII.6 pour un montant de 7 405 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, les principaux frais d'administration comprenaient les salaires pour un montant de 26 788 \$, les frais liés aux consultants de 49 236 \$, les frais liés au développement des affaires de 43 642 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 11 667 \$.

BILANS

Actif à court terme

Au 31 mars 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 1 042 389 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008. L'encaisse réservée pour l'exploration s'élevait à 383 405 \$ au 31 mars 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008 et le fond de roulement était de 2 187 951 \$ comparativement à 2 562 535 \$ pour ces mêmes dates.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 44 701 \$ au 31 mars 2009, comparativement à 47 947 \$ au 31 décembre 2008, et étaient constituées d'améliorations locatives, de mobilier et d'équipement.

Propriétés minières

Au 31 mars 2009, les propriétés minières étaient évaluées à 1 413 983 \$ comparativement à 1 413 708 \$ au 31 décembre 2008.

Frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2009, les frais d'exploration reportés nets des crédits d'impôt et subvention s'élevaient à 2 272 005 \$, comparativement à 2 017 010 \$ au 31 décembre 2008. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre sur l'ensemble des propriétés s'élevaient à 254 995 \$ et étaient constitués principalement de travaux de forage pour 69 523 \$ et de géologie pour 106 830 \$. Les frais d'exploration

engagés sur l'ensemble des propriétés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 s'élevaient à 556 957 \$ et étaient composés principalement de forage pour 445 186 \$ et de géologie pour 55 036 \$

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Aucune propriété n'a été radiée au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009.

Passif

Le passif à court terme s'élevait à 155 591 \$ au 31 mars 2009 comparativement à 97 460 \$ au 31 décembre 2008.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 540 912 \$ au 31 mars 2009 et au 31 décembre 2008. Ce passif provient principalement de la prise en charge d'impôts futurs lors de l'opération admissible, conclue en vertu de la Politique 2.4 de la Bourse de croissance TSX, et du crédit pour droit minier.

Capitaux propres

Au cours de la période terminée le 31 mars 2009, les capitaux propres s'élevaient à 5 377 728 \$ comparativement à 5 500 288 \$ au 31 décembre 2008. La variation provient principalement de la perte de la période de 130 767 \$, des frais d'émission de 5 496 \$ et de la rémunération à base d'actions de 13 703 \$.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 116 653 \$ et à 164 847 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2009 et 2008. Ces flux provenaient principalement des pertes nettes d'opération de ces mêmes périodes, soit 130 767 \$ et 141 788 \$ respectivement et de la rémunération à base d'actions de 4 786 \$ en 2009 comparativement à 4 235 \$ en 2008.

Les flux de trésorerie affectés à des activités de financement pour la période terminée le 31 mars 2009 étaient constitués des frais d'émission de 5 496 \$ du placement privé effectué le 23 décembre 2008.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 186 924 \$ en 2009 comparativement à 524 785 \$ en 2008. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la variation des fonds réservés à l'exploration était de 237 475 \$.

Liquidités et sources de financement

La Société est une société d'exploration. La capacité de la Société d'assurer la continuité de ses opérations repose sur l'obtention de nouveaux fonds et, malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Le financement de la Société se fait principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au 31 mars 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société étaient de 1 042 389 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 383 405 \$ au 31 mars 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008. La diminution résulte de l'utilisation de ces fonds pour les travaux d'exploration au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009. Les fonds réservés à l'exploration étaient constitués exclusivement d'encaisse et de placements temporaires. La Société doit utiliser ces fonds au plus tard 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 débâcle du marché des prêts hypothécaires à risque élevé aux États-Unis a plongé les marchés mondiaux des capitaux dans une crise. Ce contexte de volatilité et d'incertitude pose de nouveaux défis aux entreprises et plus particulièrement pour lever des capitaux dans un secteur à risque comme celui de l'exploration minière.

La Société a réalisé le 23 décembre 2008 un placement privé lui assurant une continuité d'opération pour les 18 prochains mois. La Société estime que la qualité de ses propriétés ainsi que leur potentiel géologique font en sorte que Cartier sera en mesure d'obtenir le financement requis pour leur développement.

Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et 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 de ses opérations. Le succès de la Société est lié à la capacité d'attirer et de conserver un personnel qualifié. La concurrence à cet égard est très vive, et le succès de la Société repose en grande partie sur les hauts dirigeants et le personnel qualifié en géologie.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2009, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan sauf ceux décrits à la note 15 des états financiers.

ACTIONS EN CIRCULATION AU 25 MAI 2009:

Actions ordinaires en circulation	19 422 182
Bons de souscription Moyenne pondérée du prix de levée de 0,61 \$	5 947 091
Options d'achat d'actions Moyenne pondérée du prix de levée de 0,47 \$	1 440 000
Total entièrement dilué	26 809 273

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 options d'achat d'actions, des bons de souscription et à la provision d'impôts futurs et impôts miniers. Ces estimations et hypothèses ont été formulées par la direction à l'aide d'un jugement éclairé, en fonction des renseignements géologiques les plus récents et de 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.

Information financière intermédiaire

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

Modifications de conventions comptables

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

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

Incidences des nouvelles normes comptables non encore en vigueur

Normes internationales d'informations financières (« IFRS »)

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») prévoit faire converger les PCGR du Canada des sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes vers les IFRS au cours d'une période de transition qui se terminera le 1er janvier 2011 avec leur adoption. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes devraient 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 oeuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, la Société n'a effectué aucune opérations entre apparentés. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Société a obtenu des services de consultation d'une société contrôlée par un administrateur pour la somme de 15 000 \$. Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

	31 mars 2009	31 mars 2008
	\$	\$
Consultants	-	15 000

ENGAGEMENTS

La Société a des engagements en vertu de baux et de contrats de location d'équipements. Elle a aussi une entente sur un projet de recherche avec l'Université du Québec à Montréal. La Société a l'obligation de verser une somme de 112 350 \$ au cours des quatre prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2009	73 150
2010	22 800
2011	15 300
2012	1 100
	112 350

CONTRÔLES INTERNES RELATIFS AUX COMMUNICATIONS ET À L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement des contrôles internes et procédures en place ont été efficaces et ont été exécutés de manière à fournir l'assurance raisonnable que les informations significatives relativement à la Société ont été présentées adéquatement.

PERSPECTIVES

En 2009, Cartier maintiendra son programme de développement en misant sur l'exploration ciblée et dynamique de ses propriétés, sur la recherche de partenaires et sur la génération de nouvelles propriétés.

Environ 5 000 mètres de forage devraient être complétés sur ses propriétés. La majorité des travaux d'exploration sera effectuée sur la propriété Kinojévis. La compilation des résultats se poursuivra au cours de l'année 2009 afin de générer des nouvelles cibles de forage.

Avec les travaux d'exploration antérieurs répartis sur l'ensemble de ses propriétés, Cartier s'est assuré d'avoir exécuté suffisamment de travaux statutaires pour le maintien de ses titres miniers pour plusieurs années à venir.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier
Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté
Chef des finances