

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

Le présent rapport de gestion de Ressources Cartier Inc. (la « Société » ou « Cartier ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière du trimestre terminé le 31 mars 2011 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2010. Ce rapport, daté du 21 juin 2011, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités du trimestre terminé le 31 mars 2011 et avec les états financiers du 31 décembre 2010 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financières (« IFRS »). Les états financiers résumés intermédiaires pour la période terminée le 31 mars 2011 sont les premiers états financiers de la Société préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les montants comparatifs pour 2010 ont été retraités pour passer des principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») et se conformer aux IFRS. Le rapprochement avec les états financiers conformes aux PCGR du Canada, déjà publiés, est résumé à la note 13 des états financiers résumés intermédiaires. De plus, l'IFRS 1 permet, à la première adoption des normes, certaines exemptions à l'application rétrospective des IFRS dans le bilan d'ouverture de la situation financière. Lorsque ces exemptions ont été utilisées, elles ont été expliquées à la note 13 des états financiers résumés intermédiaires. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

La Société présente régulièrement des renseignements supplémentaires sur ses activités, lesquels sont déposés sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») au Canada à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

## **NATURE DES ACTIVITÉS ET POURSUITE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

Ressources Cartier Inc. (la « Société ») a été constituée le 17 juillet 2006 à l'origine en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec et est régie depuis le 14 février 2011 par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Son siège social se situe au 1740, chemin Sullivan, Suite 1000, Val-d'Or, Québec. Ses activités comprennent principalement l'acquisition et l'exploration de biens miniers. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur l'obtention de nouveaux fonds, et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. L'hypothèse de la continuité de l'exploitation. L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

La préparation des états financiers résumés intermédiaires conformément à IAS 34 fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. La note 2.17 décrit les domaines particulièrement complexes et exigeants un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

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

## **FAITS SAILLANTS**

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

La principale activité d'exploration réalisée durant le premier trimestre de 2011 concernait le début de la campagne de forage sur les propriétés Xstrata-Option et Dollier. Un travail de ciblage des meilleurs conducteurs géophysiques à forer sur la propriété Rivière Doré a été effectué conjointement avec notre partenaire Copper One.

Les faits saillants de ce premier trimestre sont :

- 2 429 mètres de forage complétés au cours du trimestre ;
- Propriété Dollier
  - Délimitation par forage de la zone aurifère sur plus de 400 mètres;
  - Localisation d'une zone d'enrichissement en or dans les 50 premiers mètres verticaux, qui sera testé prochainement.
- Xstrata-Option
  - Découverte d'une zone à haute teneur en argent (618 g/t Ag).
- Propriété Rivière Doré
  - Délimitation de 35 cibles de forage prioritaires montrant le potentiel certain d'une minéralisation à cuivre, nickel.
- Propriété Cadillac-Extension
  - Préparation des travaux de terrain pour décapage et forage du gîte Langlade.

### **2. Résultats financiers**

Puisque la Société ne détient que des propriétés d'exploration, ses revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts et de gestion qui sont insuffisants pour couvrir les dépenses administratives, entraînant ainsi une perte pour la Société. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2011, la Société a enregistré une perte de 151 361 \$ comparativement à une perte de 267 160 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2010.

**Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

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

	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2011 \$</b>	<b>Période de 3 mois terminée le 31 mars 2010 Redressé IFRS \$</b>
<b>Solde au début de la période</b>	<b>4 699 484</b>	<b>3 425 785</b>
<b>Additions de la période</b>		
Forage	260 418	275 697
Géophysique	64 562	53 759
Décapage	1 271	5 780
Géologie	76 490	85 849
Géotechnique	16 853	2 825
Location et entretien carothèque	6 335	12 028
Frais de bureau de l'exploration	8 307	13 862
Droits, taxes et permis	2 708	9 097
Amortissement des équipements d'exploration	3 098	3 098
Perte sur radiation des améliorations locatives	14 583	-
Rémunération fondée sur des actions employés	1 221	26 592
Rémunération fondée sur des actions consultants	-	2 691
	455 846	491 278
Crédits d'impôt	-	(89 381)
<b>Dépenses nettes de la période</b>	<b>455 846</b>	<b>401 897</b>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>5 155 330</b>	<b>3 827 682</b>

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011:

	Solde au 31 décembre 2010 Selon IFRS	Frais d'exploration de la période	Reclassement	Radiations	Crédits d'impôt	Solde au 31 mars 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
MacCormack	1 693 644	9 101	-	-	-	1 702 745
Preissac	408 024	648	-	-	-	408 672
Newconex Ouest	333 492	128	-	-	-	333 620
Rambull	403 254	-	-	-	-	403 254
Dieppe-Collet	146 135	-	-	-	-	146 135
Dollier	376 470	181 560	-	-	-	558 030
Diego	104 943	41 074	-	-	-	146 017
La Pause	122 980	-	-	-	-	122 980
Rivière Doré	497 054	-	-	-	-	497 054
Cadillac Extension	258 667	34 694	-	-	-	293 361
Xstrata-Option	354 821	184 265	-	-	-	539 086
Autres	-	4 376	-	-	-	4 376
TOTAL	4 699 484	455 846	-	-	-	5 155 330

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

### Propriété Xstrata-Option

#### Travaux effectués :

Les travaux de forage ont débuté sur la propriété Xstrata-Option. Ils visent la découverte d'une nouvelle zone aurifère à l'est des zones MacCormack et d'une lentille de sulfures massifs. Un total de 769 mètres a été foré sur cette propriété. La campagne de forage reprendra au cours du deuxième trimestre.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### Résultats :

Un sondage a recoupé l'horizon favorable à une minéralisation à cuivre, zinc et argent et nécessitera un levé géophysique en forage afin de localiser la zone d'enrichissement en sulfures. Une forte teneur en argent (618 g/t Ag) a été obtenue au début de ce premier sondage (communiqué du 05 mai). Du forage supplémentaire est prévu pour délimiter cet indice argentifère. Trois autres sondages, visant une cible aurifère, ont été arrêtés dans le mort-terrain pour des raisons de mauvaise condition de terrain.

Au 31 mars 2011, les dépenses totales d'exploration sur cette propriété étaient de 617 802 \$. Il reste donc un montant de 382 198 \$ en dépenses d'exploration à réaliser avant le 31 décembre 2011 afin d'acquérir 100 % de la propriété.

### **Propriété Dollier**

#### Travaux effectués:

La phase 1 du programme de forage sur la propriété a débuté le 14 mars. Cette première phase vise à tester les premiers 50 mètres de l'horizon aurifère pour y localiser les zones d'enrichissement. 21 trous ont été réalisés pour un total de 1 660 mètres de forage carotté.

#### Résultats :

Les résultats partiels des zones des seize premiers sondages ont été reçus (communiqué du 3 mai).

Les résultats confirment la continuité latérale sur une profondeur d'environ 50 mètres de la minéralisation le long de la zone découverte en 2010. La zone a été suivie en forage sur plus de 400 mètres et est anormale sur une largeur de 3 à 11 mètres. Une deuxième zone aurifère a été découverte à 100 mètres au nord (Zone Nord). Le sondage DO-11-08 rapporte une intersection titrant jusqu'à 11,17 g/t Au sur 0,4 mètre inclus dans une zone plus large à 2,96 g/t Au sur 2,45 mètres. Le sondage DO-11-06 titre jusqu'à 11,16 g/t Au sur 0,3 mètre inclus dans un intervalle titrant 2,05 g/t Au sur 2,25 mètres. Ces premiers résultats sont partiels et couvrent seulement 400 mètres des deux kilomètres de structure aurifère connue. Ces résultats localisent une zone d'enrichissement en or vers l'ouest, très encourageante à la poursuite du forage.

### **Propriété Diego**

#### Travaux effectués:

Un levé magnétométrique héliporté de 833 kilomètres a été effectué sur l'ensemble de la propriété.

#### Résultats :

Le nouveau levé magnétométrique est beaucoup plus détaillé que celui disponible auparavant. Il permettra de mieux délimiter les cibles aurifères sur la propriété afin de maximiser la campagne de forage prévue au cours de l'été.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### **Propriété Rivière Doré**

#### Travaux effectués:

Les travaux ont progressé dans l'optique de la découverte d'une minéralisation de type massive ou disséminée à cuivre-nickel-cobalt-platine sur la propriété.

Un ciblage des meilleures anomalies géophysiques a été effectué.

#### Résultats :

Le choix des cibles de forage a été réalisé conjointement avec notre partenaire Copper One. Un total de 37 sondages a été planifié, représentant environ 7 000 mètres de forage. 15 de ces forages sont prioritaires.

De plus, une analyse minéralogique de 30 lames minces a été effectuée et des résultats positifs des tests de géochimie de tills et d'humus ont prouvé l'efficacité de ces méthodes à délimiter des zones minéralisées.

### **Propriété Cadillac Extension**

#### Travaux effectués:

La compilation approfondie des travaux antérieurs est en cours. Un levé de till et une prospection détaillée de tous les conducteurs ont été planifiés ainsi que du décapage sur la zone Langlade. Ces travaux visent à tester le potentiel économique du gîte Langlade et le potentiel aurifère du reste de la propriété.

#### Résultats :

La compilation du gîte Langlade démontre le potentiel d'une zone, à grand volume, minéralisée principalement en cuivre et argent avec un potentiel aurifère qui sera évalué avec les travaux de cet été.

### **Communiqués de presse**

- 18 janvier 2011 : Cartier signe une entente définitive d'option et de coentreprise pour sa propriété cuivre-nickel Rivière Doré.
- 27 janvier 2011 : Cartier et Copper One débutent un programme d'exploration dynamique sur la propriété Rivière-Doré de cuivre-nickel.
- 1<sup>er</sup> février 2011 : Cartier planifie 15 000 mètres de forage en 2011.
- 3 février 2011 : Cartier débute sa campagne de forage sur la zone Porcupine-Destor.
- 15 mars 2011 : Plusieurs cibles prioritaires identifiées sur la propriété Rivière Doré.
- 17 mars 2011 : Cartier débute 4 000 mètres de forage sur la zone aurifère principale de la propriété Dollier.

### **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 :

- 10 février 2011 : Rapport technique sur la propriété de Diego 2010, travaux de compilation et de prospection

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

- 8 avril 2011 : Rapport technique de la propriété Xstrata-Option 2010, travaux de décapage et d'échantillonnage

Cartier a reçu les avis d'acceptation de crédits pour ces travaux statutaires; 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 ».

### SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Trimestre terminé le	Revenus d'intérêts et autres	Perte nette	Perte nette de base par action	Frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation
	\$	\$	\$	\$	
31-03-11	18 900	(151 361)	(0.00)	455 846	39 597 837
31-12-10 (a)	8 765	(258 351)	(0.01)	114 388	28 167 304
30-09-10 (a)	755	(166 125)	(0.01)	468 293	29 094 844
30-06-10 (a)	836	(287 712)	(0.01)	289 121	26 733 409
31-03-10 (a)	2 849	(267 160)	(0.01)	401 897	25 559 516
31-12-09	1 806	(407 614)	(0,02)	352 867	22 521 641
30-09-09	2 251	(130 312)	(0,01)	530 391	25 403 900
30-06-09	4 133	(127 261)	(0,01)	270 522	19 635 544

(a) Redressé selon IFRS

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2011 \$	Période de 3 mois terminée le 31 mars 2010 Selon IFRS \$
Revenus de gestion et d'intérêts	18 900	2 849
Résultat net et résultat global	(151 361)	(267 160)
Résultat net et résultat global de base par action	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	39 597 837	25 559 516

	Bilan 31 mars 2011 \$	Bilan 31 décembre 2010 IFRS \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 334 240	3 432 175
Fonds réservés à l'exploration	804 467	1 260 000
Immobilisations corporelles	4 157	21 984
Propriétés minières	1 372 489	1 372 489
Frais d'exploration reportés	5 155 330	4 699 484
Actif total	11 152 822	11 228 902
Passifs courants	263 966	540 813
Impôts miniers différés	1 360 205	1 061 832
Capitaux propres	9 586 651	9 626 257

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011, la Société a enregistré une perte nette de 151 361 \$ (ou 0,00 \$ par action) comparativement à une perte nette de 267 160 \$ (ou 0,01 \$ par action) au 31 mars 2010.

Les revenus étaient de 18 900 \$ et de 2 849 \$ pour les trimestres terminés respectivement les 31 mars 2011 et 2010. Les frais d'administration se sont élevés à 226 268 \$ et 197 231 \$ pour ces mêmes périodes. L'augmentation des frais d'administration de la période de trois mois terminée au 31 mars 2011 comparativement à celui de 2010 s'explique principalement par le fait que la Société a augmenté ses frais relatifs au développement des affaires de 28 446 \$.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration de la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 50 266 \$, les frais liés aux consultants de 30 686 \$, les frais liés au développement des affaires de 73 562 \$, la rémunération fondée sur des actions de 20 216 \$ et les frais concernant

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

l'information aux actionnaires de 14 208 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, les frais d'administration comprenaient principalement les salaires pour un montant de 50 668 \$, les frais liés aux consultants de 23 344 \$, les frais liés au développement des affaires de 45 116 \$, la publicité de 37 631 \$ et les frais concernant l'information aux actionnaires de 12 564 \$.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

### Courant

Au 31 mars 2011 et au 31 décembre 2010, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration étaient constitués de :

	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance	\$	Taux d'intérêt	Date d'échéance
	31 mars 2011			31 décembre 2010		
1) Acceptation bancaire	350 073	0.959%	20-06-2011	200 314	0.956%	05-01-2011
2) Acceptation bancaire	251 032	0.920%	28-06-2011	701 231	1.096%	14-03-2011
3) Acceptation bancaire	379 757	1.261%	13-04-2011	-	-	-
4) Acceptation bancaire	399 333	1.083%	27-05-2011	-	-	-
5) Acceptation bancaire	202 375	1.059%	21-04-2011	-	-	-
6) Titre obligataire	502 483	1.003%	06-04-2011	308 946	1.497%	16-02-2011
7) Titre obligataire	306 517	1.300%	01-06-2011	204 068	1.250%	28-02-2011
8) Titre obligataire	300 613	0.883%	26-05-2011	-	-	-
9) Compte à haut rendement	1 298 735	1.200%	-	867 800	1.200%	-
10) Compte bancaire sans intérêt	147 789	-	-	2 409 816	-	-
Total	4 138 707			4 692 175		

Le fonds de roulement était de 4 356 880 \$ comparativement à 4 594 132 \$ pour les mêmes dates. Les frais d'exploration engagés au cours de la période expliquent la principale diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 4 157 \$ au 31 mars 2011, comparativement à 21 984 \$ au 31 décembre 2010. La radiation des améliorations locatives au cours du trimestre terminé le 31 mars 2011 explique la différence entre les deux trimestres.

### Propriétés minières

Au 31 mars 2011 et au 31 décembre 2010, les propriétés minières de la Société étaient de 1 372 489 \$.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### **Frais d'exploration reportés**

Au 31 mars 2011, les frais d'exploration reportés s'élevaient à 5 155 330 \$ et la répartition était de 1 702 745 \$ sur la propriété MacCormack, 558 030 \$ sur la propriété Dollier, 539 086 \$ sur la propriété Xstrata-Option, 497 054 \$ sur Rivière Doré, 408 672 \$ sur Preissac, 403 254 \$ sur Rambull, 333 620 \$ sur Newconex Ouest, et de 293 361 \$ sur Cadillac Extension . Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2011, les frais d'exploration engagés étaient de 455 846 \$ comparativement à 401 897 \$ pour la même période de 2010. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 260 418 \$, de géologie pour 76 490 \$, de géophysique pour 64 562 \$ et de géotechnique pour 16 853 \$. Les frais d'exploration engagés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2010 sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de travaux de forage pour 275 697 \$, de géologie pour 85 849 \$, de géophysique pour 53 759 \$ et de rémunération fondée sur des actions pour employés et consultants pour 29 283 \$.

### **Passif**

Le passif courant s'élevait à 263 966 \$ au 31 mars 2011 comparativement à 540 813 \$ au 31 décembre 2010. La diminution est le résultat de la renonciation des avantages fiscaux en faveur des souscripteurs d'actions accréditatives au cours de 2010.

Le passif d'impôts miniers différé s'élevait à 1 302 205 \$ au 31 mars 2011 comparativement à 1 061 832 \$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation provient principalement de la renonciation aux déductions fiscales dans le cadre de financements accréditifs effectués en Juin et décembre 2010 au montant total de 1 810 000 \$. La Société a renoncé aux déductions fiscales en 2011 pour un total de 296 380 \$.

### **Capitaux propres**

Au cours de la période terminée le 31 mars 2011, les capitaux propres s'élevaient à 9 586 651 \$ comparativement à 9 626 257 \$ au 31 décembre 2010. La variation provient principalement de la perte de la période de 151 361 \$ et de la levée de bons de souscription au montant de 79 518 \$.

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 293 115 \$ et 186 178 \$ respectivement pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2011 et 2010. Les flux étaient constitués des pertes d'exploitation nettes avant impôts de ces mêmes périodes, soit 207 368 \$ et 194 472 \$ respectivement et de la rémunération fondée sur des actions de 20 216 \$ pour le trimestre 2011 comparativement à 10 438 \$ pour le trimestre 2010.

Les flux de trésorerie provenant à des activités de financement pour la période terminée le 31 mars 2011 se sont élevés à 90 318 \$ et étaient à néant et pour le 31 mars 2010. Ils étaient constitués d'émission d'actions suite à l'exercice de bon de souscriptions et d'option d'achat d'actions pour un montant de 79 518 \$ et 10 800 \$ respectivement.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprenaient principalement les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 350 067 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2011 comparativement à 495 045 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 et la variation des fonds réservés à l'exploration était de 455 533 \$ et 194 426 \$ pour les mêmes périodes.

### LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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

### RISQUES ET INCERTITUDES

La Société, au même titre que toute autre société d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux ainsi qu'à des risques liés à la nature même de ses activités. Elle est également exposée à des risques liés à d'autres facteurs, tels que le prix des métaux et les conditions du marché en général. Les principaux risques auxquels la Société est exposé sont énumérés dans le dernier rapport de gestion annuel et demeurent inchangés.

### ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2011, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

### TITRES EN CIRCULATION AU 21 JUIN 2011:

Actions ordinaires en circulation	41 697 047
Bons de souscription Moyenne pondérée du prix de levée de 0,48 \$	8 672 549
Options de souscription au courtier Moyenne pondérée du prix de levée de 0,38 \$	686 080
Options d'achat d'actions Moyenne pondérée du prix de levée de 0,42 \$	2 710 000
Total entièrement dilué	53 765 676

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### **PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

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

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

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

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur l'obtention de nouveaux fonds, et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les présents états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

## **Ressources Cartier Inc.**

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

La préparation des états financiers résumés intermédiaires conformément à l'IAS 34 fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la Société. La note 2.17 décrit les domaines, particulièrement complexes et exigeants un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

### **Changement de convention comptable**

#### **Transitions aux IFRS**

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

La Société a fourni de l'information sur sa transition aux IFRS à la note 13 de ses états financiers résumés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011. Elle présente une description détaillée de sa transition aux IFRS, notamment le rapprochement de chacun des postes de nos états financiers préparés initialement selon les PCGR du Canada et de ceux préparés selon les IFRS.

Voici les éléments importants découlant de la transition :

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

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

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

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

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

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

aux instruments de capitaux propres attribués avant la date de transition mais non entièrement acquis à cette même date.

### Exception obligatoire lors de la transition aux IFRS

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

### Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS

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

#### Rapprochement des capitaux propres

	31 décembre 2010	31 mars 2010	1 <sup>er</sup> janvier 2010
Pour les périodes terminées le :	\$	\$	\$
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	9 950 560	5 481 922	5 955 908
Effets de la transition aux IFRS :			
1. Rémunération fondée sur des actions	(19 853)	442	-
2. Financement accreditif	(304 450)	-	(281 105)
Total des capitaux propres selon les IFRS	9 626 257	5 482 364	5 674 803

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

### Rapprochement du résultat net et résultat global

	31 décembre 2010	31 mars 2010
	\$	\$
<hr/> Pour les périodes terminées le :		
Résultat net et résultat étendu selon les PCGR du Canada	(897 863)	(197 078)
<hr/> Effets de la transition aux IFRS :		
1. Rémunération fondée sur des actions	(5 838)	5 565
2. Financement accreditif	(75 647)	(75 647)
Total du résultat net et résultat global selon les IFRS	(979 348)	(267 160)

### Notes relatives aux rapprochements

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

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

#### *Comptabilisation de la dépense de rémunération*

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

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

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### *Annulation par renonciation*

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

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

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

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

## CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

IFRS 9: « Instruments financiers » (en vigueur à compter du 1er janvier 2013): L'International Accounting Standards Board (« IASB ») vise à remplacer intégralement l'IAS 39, « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ». La norme de remplacement (IFRS 9) est publiée en plusieurs phases. À ce jour, les chapitres traitant de la comptabilisation, du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ont été publiés. Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013. D'autres chapitres traitant de la méthodologie de dépréciation et de la comptabilité de couverture sont toujours en cours d'élaboration. La direction n'a pas encore déterminé l'incidence que cette nouvelle norme aura sur les états financiers de la Société. Cependant, elle ne prévoit pas adopter cette nouvelle norme avant que tous les chapitres du projet de remplacement de l'IFRS 9 aient été publiés et qu'elle puisse déterminer toutes les incidences de ces changements.

## Ressources Cartier Inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2011

---

### ENGAGEMENTS

La Société a des engagements en vertu de baux et de contrats de location d'équipements et de véhicules. La Société a l'obligation de verser une somme de 306 395 \$ au cours des cinq prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

	\$
2011	72 217
2012	71 053
2013	54 375
2014	54 375
2015	54 375
	306 395

### PERSPECTIVES

Le deuxième trimestre de 2011 verra la mise en œuvre des travaux de ciblage des meilleures zones minéralisées en or, argent, cuivre et zinc sur les propriétés Cadillac-Extension et Diégo ainsi que la continuité du forage des meilleures cibles sur les propriétés Xstrata-Option et Dollier Cartier continuera le forage sur ses propriétés les plus prometteuses.

Cartier recherche un projet contenant une ressource minérale qui présente un potentiel d'accroissement à court terme. L'objectif est d'arriver à un projet minier viable économiquement.

### RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Société et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de Cartier et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Jean-Yves Laliberté

Jean-Yves Laliberté

Chef des finances