

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 les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 par rapport aux périodes correspondantes terminées le 30 juin 2008. Ce rapport, daté du 18 août 2009, devrait être lu en parallèle avec les états financiers non vérifiés du trimestre terminé le 30 juin 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. Financement de 1 253 080 \$

Au cours de ce deuxième trimestre, 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. Des frais d'émission totalisant 153 196 \$ ont réduit le capital-actions.

2. Subdivision du projet Kinojévis

La Société a subdivisé le projet Kinojévis en quatre nouvelles propriétés: MacCormack, Preissac, Newconex Ouest et Rambull (voir figure). La principale raison de cette subdivision est d'améliorer la valorisation de ces nouvelles propriétés afin d'attirer des opportunités de partenariat dans les activités d'exploration minière de la Société.

3. Travaux d'exploration

Une campagne de forage a été réalisée durant ce deuxième trimestre. La 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 prévus pour l'été 2009 se sont poursuivies. Le but de ces travaux est de découvrir et de définir des minéralisations aurifères sur les propriétés MacCormack, Preissac, Newconex Ouest, Rambull, Manneville, La Pause, Dollier, Dieppe-Collet et Bapst.

Des rapports techniques ont été soumis au Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour l'obtention de crédits pour des travaux statutaires sur les propriétés MacCormack, Preissac, Xstrata-Option, Dollier et La Pause.

Une nouvelle découverte aurifère a été effectuée sur la propriété Rambull. Les récents travaux de terrain effectués par Cartier ont confirmé le potentiel aurifère du secteur Rambull avec des teneurs allant jusqu'à 19,55 g/t Au parmi des échantillons choisis sur affleurements et de 6,28 g/t Au sur 0,4 mètre parmi des échantillons de rainures.

4. 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 des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009, la Société a enregistré une perte de 127 261 \$ et 258 028 \$ comparativement à une perte de 219 933 \$ et 361 721 \$ pour les périodes correspondantes de 2008.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration reportés

| | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2008 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2008 \$ |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Solde au début | 2 272 005 | 755 188 | 2 017 010 | 755 188 |
| Addition de la période | | | | |
| Forage | 108 342 | 526 424 | 177 865 | 971 610 |
| Géophysique | 10 016 | 451 | 10 016 | 8 058 |
| Décapage | 6 780 | - | 7 414 | - |
| Géologie | 29 229 | 46 435 | 103 202 | 96 408 |
| Géologie planification | - | 3 268 | 550 | 8 285 |
| Géologie cartographie | 25 323 | 7 512 | 30 853 | 7 557 |
| Géologie compilation | 41 694 | 15 114 | 68 471 | 15 114 |
| Géochimie | 2 367 | 19 130 | 20 357 | 19 130 |
| Géotechnique | 9 290 | 1 748 | 19 791 | 2 426 |
| Location et entretien carothèque | 7 481 | 8 829 | 19 537 | 22 469 |
| Frais de bureau | 17 990 | 25 291 | 38 212 | 41 089 |
| Rentes, taxes et permis | 6 343 | 15 218 | 11 847 | 22 982 |
| Amortissement des équipements d'exploration | 3 098 | 2 940 | 6 196 | 6 196 |
| Rémunération à base d'actions | 2 569 | 10 621 | 11 486 | 18 613 |
| | 270 522 | 682 981 | 525 797 | 1 239 937 |
| Crédits d'impôt et subvention | - | (228 065) | (280) | (416 345) |
| Dépenses nettes de la période | 270 522 | 454 916 | 525 517 | 823 592 |
| Solde à la fin de la période | 2 542 527 | 1 210 104 | 2 542 527 | 1 578 780 |

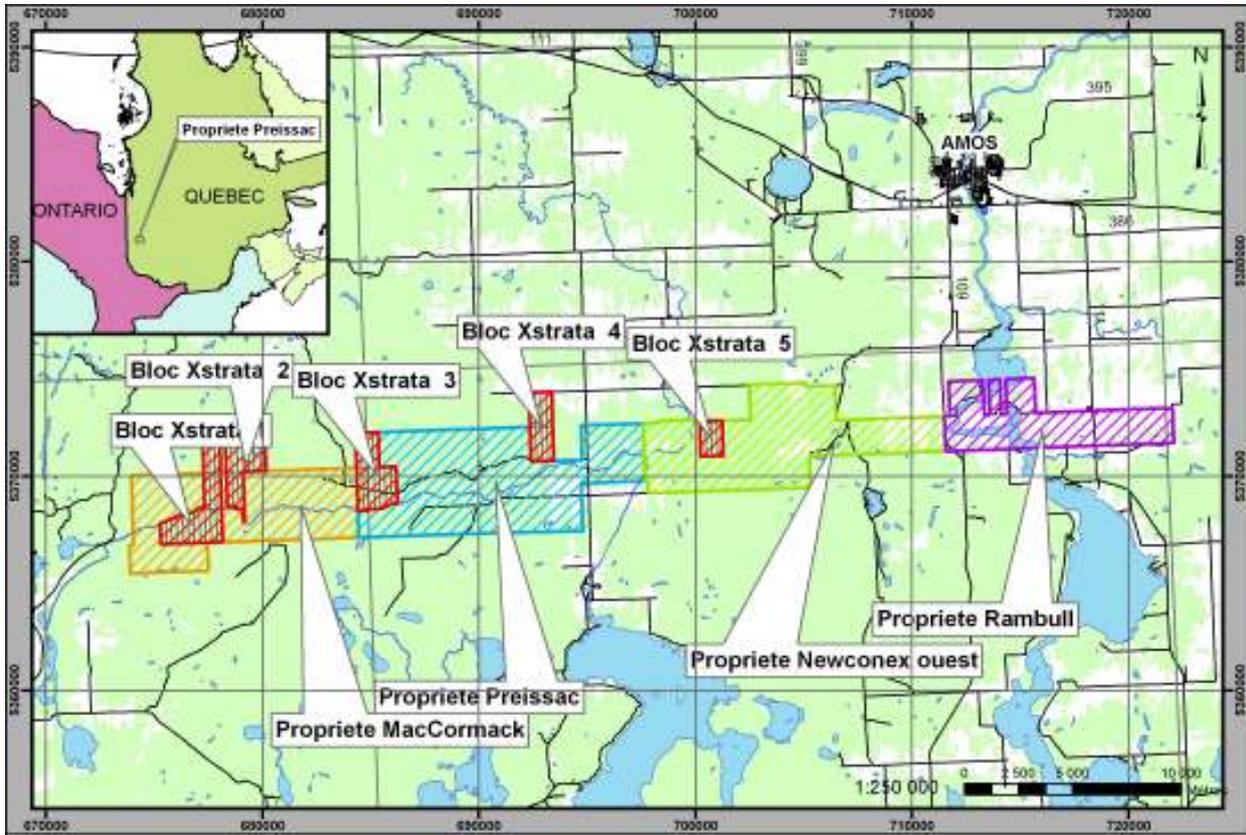
Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009:

| | Solde au 31 décembre 2008 | Addition de la période | Disposition/ radiation | Crédits d'impôt/ subvention | Solde au 30 juin 2009 |
|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| MacCormack | 913 052 | 127 630 | | (149) | 1 040 533 |
| Preissac | 319 324 | 43 208 | | (50) | 362 482 |
| Newconex Ouest | 367 691 | 45 737 | | (59) | 413 369 |
| Rambull | 141 598 | 47 092 | | (22) | 188 668 |
| Xstrata-Option | 79 390 | 38 250 | | | 117 640 |
| Bapst | 32 826 | 7 198 | | | 40 024 |
| Dieppe-Collet | 50 537 | 89 575 | | | 140 112 |
| La Morandière | 13 181 | - | | | 13 181 |
| Lac Castagnier | 29 478 | 468 | | | 29 946 |
| Dollier | 22 870 | 7 587 | | | 30 457 |
| Manneville | 25 227 | 13 759 | | | 38 986 |
| La Pause | 21 836 | 103 325 | | | 125 161 |
| Autres | | 1 968 | | | 1 968 |
| TOTAL | 2 017 010 | 525 797 | - | (280) | 2 542 527 |

Propriété Kinojévis

Le 2 juillet, 2009, par voie de communiqué de presse, la Société a annoncé qu'elle a subdivisé la propriété Kinojévis en quatre nouvelles propriétés: MacCormack, Preissac, Newconex Ouest et Rambull (voir figure). 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.

La Société a déposé sur SEDAR le 8 avril 2009 un rapport 43-101. Ce rapport présente une analyse détaillée des propriétés de la Société qui longent la faille Porcupine-Destor et statue que le contexte géologique de ces propriétés présente des similitudes comparables à des gisements reconnus à l'échelle mondiale, tels que les 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) qui sont situés en Ontario.



Projet d'interprétation géophysique et de ciblage conceptuel sur les propriétés le long de la faille Porcupine-Destor

Le traitement et l'interprétation des données géophysiques aéroportées couvrant les propriétés de la Société qui longent la faille Porcupine-Destor (MacCormack, Xstrata-Option, Preissac, Newconex Ouest et Rambull) ont été effectués par MB GEOsolutions, un firme de consultants en géophysique. Les données géophysiques utilisées dans le cadre du travail proviennent de plusieurs levés magnétiques et électromagnétiques MEGATEM II, récemment publiés par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec. En plus des données MEGATEM, les données du levé magnétique et radiométrique hélicoptéré à haute résolution, qui avait été effectué pour le compte de la Société en 2007, ont été utilisées.

L'interprétation géophysique a permis de définir des corridors de déformation. Ceux-ci sont considérés comme très prometteur pour l'exploration aurifère. En tout, 28 zones favorables ont été ciblées, certaines chevauchant les limites de certaines propriétés de la Société. La propriété MacCormack recèle 16 de ces zones favorables tandis qu'il y en a 7 sur Preissac, 4 sur Newconex Ouest et 2 sur Rambull.

Ces zones feront l'objet de prospection et de compilation approfondie afin de produire des cibles de forage au diamant.

Propriété MacCormack

La compilation des données géologiques et géophysiques a produit des cibles pour des travaux de terrain et pour la préparation d'une campagne de forage.

Les zones favorables définies par l'interprétation de MB GEOsolutions font présentement l'objet de prospection et compilation afin de produire des cibles de forage au diamant.

La prospection à l'extrémité ouest de la propriété, au niveau duquel ont été relevées plusieurs anomalies MEGATEM, a mis à jour plusieurs nouveaux affleurements qui démontrent une volcanique felsique riche en sulfures (30-40%), expliquant ainsi le conducteur MEGATEM. Les résultats sont à venir.

La Société a produit un rapport technique sur une portion de la campagne de forage 2007-2008 effectuée sur la propriété MacCormack et a soumis ce rapport au Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour la réclamation des crédits pour des travaux statutaires.

Une coupe de ligne a été amorcée sur la propriété MacCormack afin de servir de cadre pour un levé de polarisation provoquée. Ce levé vise à préciser des cibles de forage au diamant.

Propriété Rambull

Le 2 juillet, 2009, la Société a annoncé, par voie de communiqué de presse, une nouvelle découverte aurifère sur cette propriété.

Les récents travaux de terrain effectués par Cartier ont confirmé le potentiel aurifère de cette propriété avec des teneurs allant jusqu'à 19,55 g/t Au parmi des échantillons choisis sur des affleurements et de 6,28 g/t Au sur 0,4 mètre parmi des échantillons de rainures. La minéralisation aurifère qui est localisée sur cette propriété couvre la partie est du projet original Kinojévis.

Des échantillons prélevés dans des veines de quartz ont obtenu 19,55 g/t Au, 7,10 g/t Au et 5,34 g/t Au et des rainures effectuées sur ces veines ont obtenu 6,28 g/t Au sur 0,4 mètre et 3,88 g/t Au sur 0,7 mètre. Les travaux de terrain ont comme objectif de confirmer l'extension des veines minéralisées et des zones aurifères afin de générer une proposition de forage.

La minéralisation aurifère est localisée sur une aire d'affleurement et est suivie sur plus de 2,2 kilomètres. Deux zones aurifères sont reconnues: la première 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 et est aussi associée à un cisaillement d'une centaine de mètres de largeur parallèle au premier cisaillement. L'or est présent dans des veines de quartz-carbonate-tourmaline-chlorite et sulfures disséminés (pyrite-chalcopyrite) injectées dans une roche intrusive (granodiorite) pour la première zone et dans une roche volcanique mafique pour la deuxième zone.

Des travaux datant de 1944, effectués par Rambull Gold Mines Ltd., rapportent des teneurs variant entre 0,15 g/t Au et 7,38 g/t Au dans des tranchées (sur trois veines), de 9,6 g/t Au et 6,55 g/t Au dans des échantillons en vrac ainsi que des intersections en forage ayant titré jusqu'à 10,64 g/t Au sur 0,27 mètre. D'autres travaux effectués en 1961 par Copperstream Mines Ltd. rapportent des teneurs aurifères en forage de 23,66 g/t Au sur 1,06 mètre et de 19,83 g/t Au sur 0,15 mètre. En 1990 et 1991, la compagnie Agnico-Eagle Limited a confirmé par décapage en plusieurs endroits le potentiel aurifère de cette propriété avec des teneurs de 6,63 g/t Au sur 0,5 mètre et de 5,11 g/t Au sur 0,5 mètre parmi des échantillons de rainure ainsi que de fortes teneurs de 22,26 g/t Au et de 11,17 g/t Au parmi des échantillons choisis. Les récents résultats de la Société confirment les résultats des travaux historiques.

Une campagne de décapage sur les deux zones se déroulera jusqu'à la fin du mois d'août 2009. Cette campagne permettra d'améliorer la compréhension des systèmes minéralisés et la préparation d'une campagne de forage.

Propriété Xstrata-Option

Un sondage a été effectué dans le quatrième bloc de cette propriété durant le mois de juin 2009. Le sondage KI-09-38, d'une longueur de 174 mètres, a été réalisé suite à un levé électromagnétique à cadres horizontaux (EMH) et visait à préciser une anomalie MEGATEM.

Le sondage débute dans une unité de basalte cousinée. Ces laves mafiques sont régulièrement injectées par un ensemble de veinules de quartz-carbonates millimétriques (10%). La minéralisation est visible sous forme de minces veinules de polonium-pyrrhotine, la pyrrhotine étant le sulfure dominant. De 97,6 mètres à 98,5 mètres, on observe une zone à 30% de veines de quartz contenant 5% de veinules de pyrrhotine massive. Une telle concentration en pyrrhotine suffit pour expliquer l'anomalie électromagnétique observée. De plus, les mesures de conductivité et de susceptibilité magnétique sur carotte soutiennent cette hypothèse.

De 114,7 mètres à 134,2 mètres, le forage recoupe un tuf où alternent des lits sédimentaires fins, localement graphiteux, avec des horizons volcanoclastiques fins. Une concentration plus forte en lits graphiteux millimétriques, lesquels sont combinés à des veinules fines de pyrite, est visible au sommet de l'unité tuffacée et pourrait représenter un bon conducteur. Cependant, les mesures de conductivité et de susceptibilité magnétique sur carotte ne laissent apparaître aucune anomalie. L'ensemble de cette unité présente une altération forte en séricite. L'expression de la schistosité à 55° par rapport à l'axe de la carotte est bien visible et représente la déformation observée à l'échelle régionale.

Le forage se poursuit et se termine dans un empilement de laves basaltiques cousinées recoupées par des filons couchés à grains plus grossiers ne présentant pas de bordures de trempe. On observe également une famille de veinules de quartz calcite millimétriques recoupant des laves mafiques (5 à 10%).

D'autre part, une traverse effectuée sur le premier bloc de cette propriété a révélé de nouveaux affleurements avec notamment un horizon de tuf intermédiaire à felsique minéralisé en pyrite. Cet horizon est situé au nord d'une lave intermédiaire à lobe présentant des textures de sphérulites puis d'une brèche felsique. Des anomalies MEGATEM apparaissent au sud de cette unité et pourraient correspondre à l'extension de l'horizon tuffacé minéralisé. Les résultats sont à venir.

Propriété La Pause

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 ainsi que 281 échantillons pour leur contenu en or et 35 autres éléments. Aucuns résultats significatifs ne furent détectés.

Le sondage LP-09-01 visait à tester une anomalie magnétique dans la formation sédimentaire de Mont-Brun. Ce 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 mètres à 38,8 mètres et de 54,0 mètres à 90,6 mètres d'intrusions mafiques.

Le sondage continue de 158,7 mètres 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. Aucuns résultats significatifs ne furent détectés.

Le sondage LP-09-02 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 mètres à 396,8 mètres. Cette unité est disséminée de pyrite à hauteur de 10% à 20% et des fractures remplies de quartz. Aucuns résultats significatifs ne furent détectés.

Le rapport technique de la campagne a été produit et soumis au Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec pour la réclamation des crédits pour des travaux statutaires.

Propriété Dieppe-Collet

Le rapport de gestion du trimestre terminé le 31 mars 2009 incluait une description des travaux de deux sondages. Ces 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 des deux sondages qui étaient à venir à ce moment ont été reçus et aucuns résultats significatifs ne furent détectés.

Propriété Bapst

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 une campagne de forage.

Propriété Manneville

La compilation des données géologiques et géophysiques, incluant également les données des levés MegaTEM rendues publiques par Xstrata, a produit des cibles pour des travaux de terrain et pour la préparation d'une campagne de forage.

Le traitement et l'interprétation des données géophysiques aéroportées couvrant la propriété ont été effectués par MB GEOsolutions. Les données géophysiques utilisées dans le cadre du travail proviennent

de plusieurs levés magnétiques et électromagnétique MEGATEM II, ces données étant récemment publiées par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

L'interprétation géophysique a permis de définir des corridors de déformation. En tout, six zones ont été définies et celles-ci feront l'objet de prospection jusqu'à la fin du mois d'août 2009.

Une traverse a mis à jour un affleurement qui confirme la présence d'un couloir de déformation majeure dans la partie sud-ouest de la propriété. Cette déformation semble correspondre à une branche subsidiaire de la faille Lyndhurst. Ce site révèle la présence de nombreuses veinules de chlorite-quartz sur l'ensemble des affleurements, largement transposées dans la schistosité. Les résultats sont à venir.

Rapports techniques

Les rapports suivants ont été soumis au Ministère des Ressources naturelles et de la Faune pour crédits 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 projet 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.

Cartier a reçu les avis d'acceptation de crédits pour des travaux statutaires 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.

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 |
|-------------------------|-----------------------|-------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| 30-06-09 | 4 133 | (127 261) | (0,01) | 264 519 | 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 |
| 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 |

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

| | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2008 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2008 \$ |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Revenus d'intérêts | 4 133 | 17 174 | 11 143 | 43 883 |
| Perte nette et perte étendue | (127 261) | (219 933) | (258 028) | (361 721) |
| Perte nette de base et diluée par action | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,02) |
| Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation | 19 635 544 | 16 568 132 | 19 529 452 | 16 559 066 |

| | Bilan 30 juin 2009 \$ | Bilan 31 décembre 2008 \$ |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 683 515 | 1 114 262 |
| Fonds réservés à l'exploration | 1 124 972 | 620 880 |
| Immobilisations corporelles | 41 456 | 47 947 |
| Propriétés minières | 1 414 415 | 1 413 708 |
| Frais d'exploration reportés | 2 542 527 | 2 017 010 |
| Actif total | 7 015 778 | 6 138 660 |
| Passifs à court terme | 174 718 | 97 460 |
| Impôts futurs | 724 120 | 540 912 |
| Capitaux propres | 6 116 940 | 5 500 288 |

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009, la Société a enregistré une perte nette de 127 261 \$ et de 258 028 \$ (ou 0,01 \$ et 0,01 \$ par action) comparativement à une perte nette de 219 933 \$ et 361 721 \$ (ou 0,01 \$ et 0,02 \$ par action) pour les périodes correspondantes de 2008.

Les revenus d'intérêts étaient de 4 133 \$ et de 11 143 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 comparativement à 17 174 \$ et 43 883 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2008. Les frais d'administration se sont élevés à 189 577 \$ et 327 354 \$ pour les mêmes périodes du 30 juin 2009 comparativement à 237 107 \$ et 405 604 \$ pour les mêmes périodes de 2008. La diminution des frais d'administration de la période de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 comparativement aux mêmes périodes de 2008 s'explique principalement par le fait que la Société a diminué ses frais relatifs au développement des affaires et ses frais liés aux consultants.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 se détaillent comme suit: les salaires pour un montant de 54 135 \$ et 95 662 \$, les frais liés aux consultants de 23 375 \$ et 40 595 \$, les honoraires professionnels de 27 200 \$ et 31 466 \$, les frais liés au développement des affaires de 18 486 \$ et 34 764 \$, la publicité de 6 885 \$ et 20 234 \$, les frais concernant l'information aux actionnaires de 24 028 \$ et 35 287 \$ et l'impôt de la Partie XII.6 pour un montant de 5 427 \$ et 12 832 \$. Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008, les principaux frais d'administration comprenaient les salaires pour un montant de 50 874 \$ et 77 664 \$, les frais liés aux consultants de 44 216 \$ et 93 452 \$, les frais liés au développement des affaires de 36 664 \$ et 80 305 \$ et la rémunération à base d'actions de 33 537 \$ et 37 772 \$.

BILANS

Actif à court terme

Au 30 juin 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 1 683 515 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008. L'encaisse réservée pour l'exploration, qui était

constituée entièrement d'encaisse, s'élevait à 1 124 972 \$ au 30 juin 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008 et le fonds de roulement était de 2 842 662 \$ comparativement à 2 562 535 \$ pour ces mêmes dates.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisaient 41 456 \$ au 30 juin 2009, comparativement à 47 947 \$ au 31 décembre 2008, et étaient constituées d'améliorations locatives, de mobilier et d'équipement.

Propriétés minières

Au 30 juin 2009, les propriétés minières étaient évaluées à 1 414 415 \$ comparativement à 1 413 708 \$ au 31 décembre 2008.

Frais d'exploration reportés

Au 30 juin 2009, les frais d'exploration reportés nets des crédits d'impôt et subvention s'élevaient à 2 542 527 \$ comparativement à 2 017 010 \$ au 31 décembre 2008. Les frais d'exploration engagés au cours de la période de six mois terminé le 30 juin 2009 sur l'ensemble des propriétés s'élevaient à 525 797 \$ et étaient constitués principalement de travaux de forage pour 177 865 \$ et d'un total pour la géologie de 203 076 \$. Les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés de la Société au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 s'élevaient à 1 239 937 \$ et étaient composés principalement de forage pour 971 610 \$ et d'un total pour la géologie de 127 364 \$.

À la fin de chaque trimestre, la Société effectue une analyse des travaux afin d'évaluer le potentiel futur de chacune de ses propriétés. Aucune propriété n'a été radiée au cours du trimestre terminé le 30 juin 2009.

Passif

Le passif à court terme s'élevait à 174 718 \$ au 30 juin 2009, comparativement à 97 460 \$ au 31 décembre 2008.

Le passif d'impôts futurs s'élevait à 724 120 \$ au 30 juin 2009, comparativement à 540 912 \$ au 31 décembre 2008. Cette augmentation provient de la renonciation aux déductions fiscales, liées aux frais d'exploration, dans le cadre d'un financement accréditif.

Capitaux propres

Au cours de la période terminée le 30 juin 2009, les capitaux propres ont augmenté, passant de 5 500 288 \$ au 31 décembre 2008 à 6 116 940 \$ au 30 juin 2009. Cette variation provient principalement de la perte de la période et du financement complété le 26 juin 2009.

Au cours de la période, 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 à un prix de 0,22 \$ par action et de 5 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire 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. Des frais d'émission totalisant 153 196 \$ ont réduit le capital-actions.

Dans le cadre du financement, en vertu d'un document d'offre simplifié complété le 26 juin 2009, un total de 1 150 000 bons de souscription a 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 permet 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.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie des activités d'exploitation se sont élevés à 547 760 \$ et 431 107 \$ respectivement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 comparativement à 258 601 \$ et 93 755 \$ pour les périodes correspondantes de 2008. Ces flux proviennent principalement de l'encaissement de crédits de droits remboursables et crédits d'impôt remboursable relatifs aux ressources.

Les flux de trésorerie des activités de financement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 étaient de 1 099 884 \$ et 1 094 388 \$ respectivement et proviennent du financement complété au mois de juin 2009.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprenaient principalement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 la variation des fonds réservés à l'exploration de 741 567 \$ et 504 092 \$ comparativement à néant en 2008 et les dépenses engagées en frais d'exploration reportés de 264 519 \$ et 451 443 \$ comparativement à 717 978 \$ et 1 242 764 \$ pour les périodes correspondantes en 2008.

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 30 juin 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société étaient de 1 683 515 \$ comparativement à 1 114 262 \$ au 31 décembre 2008.

Les fonds réservés à l'exploration s'élevaient à 1 124 972 \$ au 30 juin 2009 comparativement à 620 880 \$ au 31 décembre 2008. La variation provient du financement de 1 253 080 \$ complété au mois de juin 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 124 892 \$ de ces fonds avant le 31 décembre 2009 et la balance de 1 000 080 \$ avant le 31 décembre 2010.

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.

Le financement complété par la Société au mois de juin 2009 et le placement privé subséquent lui assurent 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 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 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 30 juin 2009, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan sauf ceux décrits à la note 15 des états financiers.

ACTIONS EN CIRCULATION AU 18 AOÛT 2009:

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 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 0,43 \$ | 1 690 000 |
| Total entièrement dilué | 31 415 595 |

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 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 présentés 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 1^{er} 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 1^{er} 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 des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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. Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés. Il n'y avait aucun montant impayé au 30 juin 2009.

| | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 3 mois terminée le 30 juin 2008 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2009 \$ | Période de 6 mois terminée le 30 juin 2008 \$ |
|--------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Consultants | 2 000 (a) | 10 000 | 2 000 (a) | 25 000 |

(a) Le paiement a été fait à 6262180 Canada Inc., une société dans laquelle Jean Carrière, un administrateur de la Société, est actionnaire minoritaire.

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 92 099 \$ au cours des quatre prochains exercices. Les paiements minimums exigibles sont les suivants:

| | |
|------|--------|
| | \$ |
| 2009 | 50 379 |
| 2010 | 25 320 |
| 2011 | 15 300 |
| 2012 | 1 100 |
| | 92 099 |

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

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.

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 la période terminée le 30 juin 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 avec emphase sur le forage;
- la valorisation de ses propriétés afin d'attirer des opportunités de partenariat dans ses activités d'exploration minière; et
- l'acquisition de nouvelles propriétés.

Environ 5 000 mètres de forage devraient être complétés sur les propriétés de la Société. Les travaux d'exploration seront effectués majoritairement sur les propriétés MacCormack, Rambull, La Pause, Manneville et Dollier. La compilation des résultats se poursuivra au cours de l'année 2009 afin de générer des nouvelles cibles de forage.

Récemment, un nouveau projet de recherche a été amorcé sur de nouveaux territoires situés dans la province de Québec. Ce projet a pour objectif de générer un nouveau portefeuille de projets d'exploration.

Cartier gère et répartit ses travaux d'explorations de façon à s'assurer 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