

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

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 clos le 31 mars 2025 par rapport au trimestre clos le 31 mars 2024. Ce rapport, daté du 22 mai 2025, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités pour la période de trois mois close le 31 mars 2025. Les états financiers résumés intermédiaires non audités de la société, y compris l'information comparative, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, Information financière intermédiaire, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluse dans les normes IFRS de comptabilité par l'International Accounting Standards Board et qui inclut les interprétations publiées par l'IFRS Interpretations Committee. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Le calcul des pourcentages est basé sur les nombres énoncés dans les états financiers et peut ne pas correspondre aux nombres arrondis figurant dans le présent rapport de gestion.

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.sedarplus.ca.

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, les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

NATURE DES ACTIVITÉS ET POURSUITE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi à obtenir des fonds nécessaires jusqu'à présent, il n'y a aucune garantie de réussite dans l'avenir. La direction prévoit que le fonds de roulement (actifs à court terme moins passifs à court terme) de la Société combiné au financement complété le 23 avril 2025, fourniront, à la Société un financement adéquat pour couvrir ses dépenses administratives générales budgétisées et pour faire face ses obligations à court terme pour les douze prochains mois. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement et n'a pas encore généré de revenus d'exploitation. 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. Les conditions ci-dessus indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

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 actions de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (TSXV) sous le symbole ECR.

MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La [mission](#) de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires et des employés.

VISION ET STRATÉGIE

La [vision](#) de la Société est de développer les actifs actuels et futurs de l'entreprise vers le stade de la production avec un échéancier conforme à ses ressources humaines et à ses finances, dans le respect du développement durable et responsable.

La [stratégie](#) de l'entreprise est d'opérer un mécanisme dynamique permettant de développer et de maintenir un portefeuille équilibré de projets miniers allant du stade de l'exploration vers celui de la mise en valeur, du développement et de la production.

ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT

Le 23 avril 2025, la Société a complété un placement privé pour un produit brut de 8 395 176 \$ par une combinaison : de (i) 27 473 627 unités accréditatives à 0,182 \$ par unité accréditative pour un produit brut de 5 000 200 \$, et de (ii) 26 115 200 unités ordinaires émises au prix de 0,13 \$ par unité pour un produit brut de 3 394 976 \$.

Chaque unité accréditative sera composée d'une action ordinaire du capital de la Société et d'un bon de souscription d'actions ordinaires.

Chaque unité ordinaire sera composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'actions ordinaires.

Chaque bon de souscription permettra à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice de 0,18 \$ pendant une période de cinq ans suivant la date de clôture du placement.

Dans le cadre du droit de Mines Agnico Eagle Mines Limitée (« Agnico Eagle ») de participer à certains placements d'actions de la Société, la Société a conclu une convention de souscription avec Agnico Eagle en vue d'un placement privé sans intermédiaire de 23 103 226 unités (les « unités CDI ») à 0,13 \$ par unité CDI pour un produit brut additionnel de 3 003 419 \$ (le « placement concomitant »). Chaque unité CDI se composera d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2025

PROJET CADILLAC

Réalisation 2025 : 284 748 \$

- Avancement de la planification traditionnelle basée sur deux types de ciblage : une emphase sur les zones minéralisées connues et découvertes par les travaux de Cartier en 2024 et une génération de cibles plus exploratoires en lien avec un modèle litho-structural.
- Signature de plusieurs contrats et mandats avec des consultants pour réaliser un audit de la ressource actuelle, aider au ciblage des zones minéralisées (maille de forage) et améliorer la modélisation 3D.
- Intégration de toutes les données disponibles pour créer des modèles prédictifs de prospectivité par le biais de la plateforme d'intelligence artificielle de VRIFY.

PROJET WILSON

- Rédaction d'une fiche d'information technique (Figure 1).
- Compilation d'une liste de compagnies minières ayant un intérêt potentiel et lancement des sollicitations.

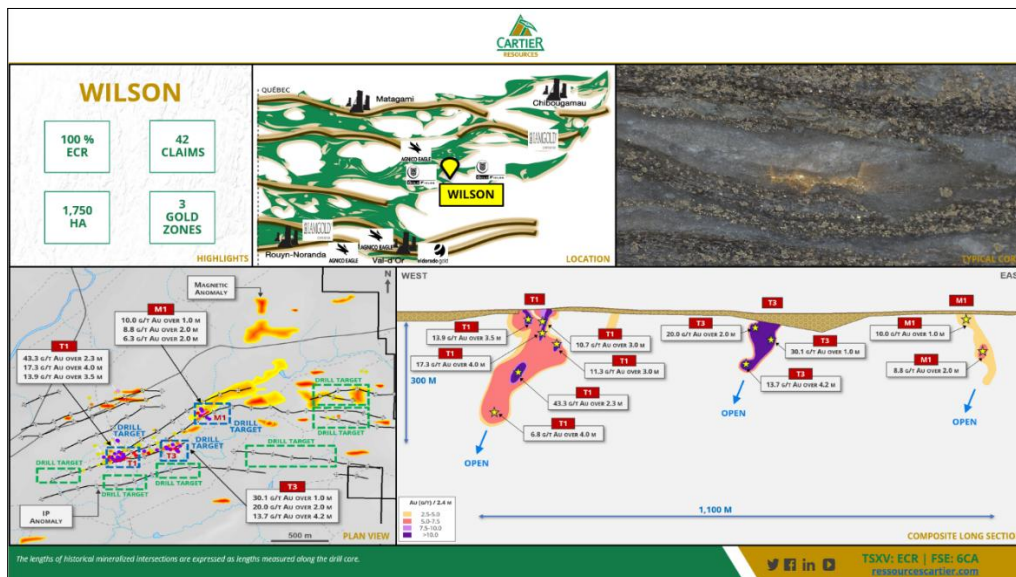


Figure 1 : Fiche technique du projet Wilson

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

PROJET FENTON

- Rédaction d'une fiche d'information technique (Figure 2).
- Compilation d'une liste de compagnies minières ayant un intérêt potentiel et lancement des sollicitations.

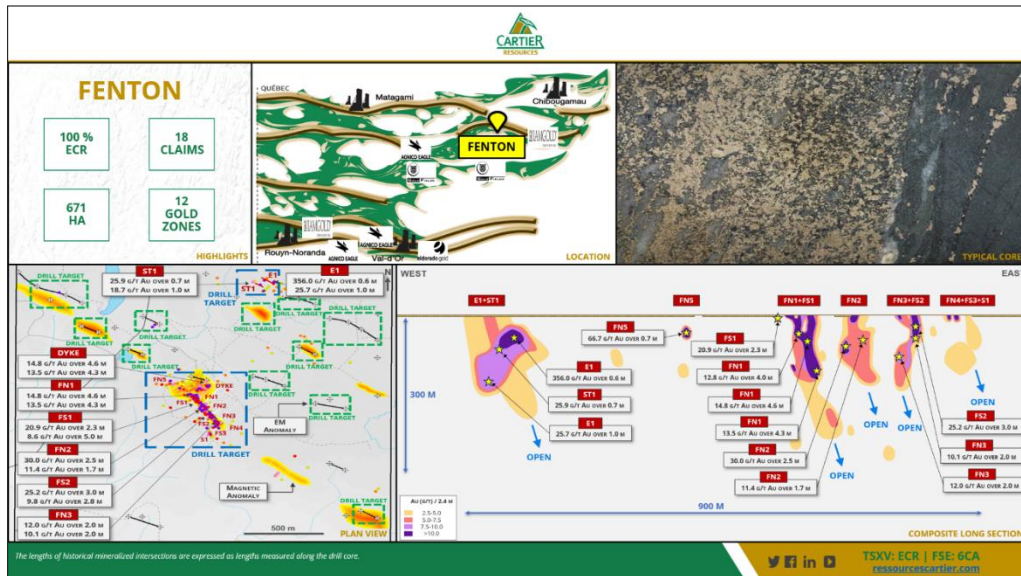


Figure 2 : Fiche technique du projet Fenton

PROJET BENOIST

- Rédaction d'une fiche d'information technique (Figure 3).
- Compilation d'une liste de compagnies minières ayant un intérêt potentiel et lancement des sollicitations.

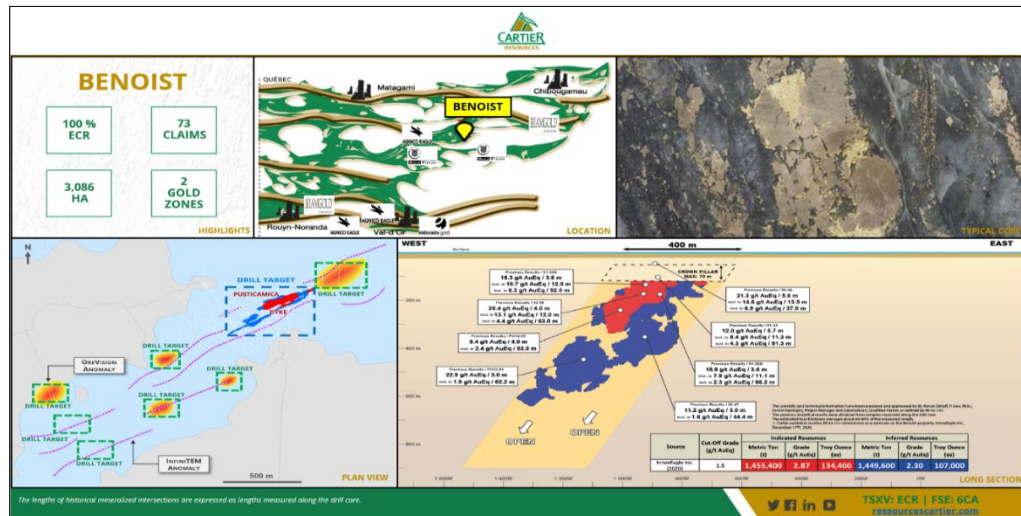


Figure 3 : Fiche technique du projet Benoist

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

PROJETS MACCORMACK ET XSTRATA-OPTION

- Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur ces 2 propriétés.

STATUT DES TITRES MINIERS AU 31 MARS 2025

Propriété	Titres miniers détenus (inscrits au registre du MRNF)	Titres miniers retenus
Benoist	73	73
Cadillac	340	320
Fenton	18	18
MacCormack	63	63
Wilson	42	42
Xstrata-Option	26	26
6	563	542

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Le contenu scientifique et technique de ce rapport de gestion a été préparé, révisé et approuvé par M. Ronan Déroff, géo., M.Sc., géologue sénior, chef de projets et géomaticien, qui est une "personne qualifiée" tel que défini par le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers ("NI 43-101").

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Actifs d'exploration et des frais d'exploration reportés

	Cadillac	Wilson	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	
	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières				
Solde au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024	7 346 773	72 000	724 644	8 143 417
Frais d'exploration reportés				
Solde au 31 décembre 2024	24 617 500	498 016	2 091 187	27 206 703
Additions				
Géologie	237 726	243	332	238 301
Forage	11 842	-	-	11 842
Géochimie	(2 104)	-	-	(2 104)
Frais de bureau de l'exploration	5 332	-	-	5 332
Droits, taxes et permis	2 838	670	134	3 642
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement liés à l'exploration	465	-	-	465
Amortissement des droits d'utilisation	3 728	-	-	3 728
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	245	-	-	245
Rémunération à base d'actions	24 676	-	-	24 676
Additions nettes de la période	284 748	913	466	286 127
Total des frais d'exploration reportés au 31 mars 2025	24 902 248	498 929	2 091 653	27 492 830
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2025	32 249 021	570 929	2 816 297	35 636 247

Toutes les propriétés minières de la Société sont situées dans le nord-ouest du Québec.

La Société est assujettie à des royalties sur certaines propriétés.

Au 31 décembre 2024, une analyse des travaux a été effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société. À la suite de cette analyse, La propriété Benoist a été dévalué pour un montant totalisant 9 921 411 \$ en 2024 en raison de la logistique et des accès difficiles et coûteux du projet. Malgré cette dévaluation, elle demeure toutefois la propriété de la Société.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	Wilson	Benoist	Fenton	Total
% de participation	100 %	100 %	100 %	100%	
	\$	\$	\$	\$	\$

Propriétés minières

Solde au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023	7 346 773	72 000	737 723	724 644	8 881 140
--	-----------	--------	---------	---------	-----------

Frais d'exploration reportés

Solde au 31 décembre 2023	21 305 180	495 112	9 183 554	2 087 755	33 071 601
Additions					
Géologie	95 214	-	-	-	95 214
Forage	665 065	-	-	-	665 065
Géochimie	56 621	-	-	-	56 621
Frais de bureau de l'exploration	2 246	-	-	-	2 246
Arpentage et chemins d'accès	32 593	-	-	-	32 593
Location et entretien carothèque	176	-	-	-	176
Droits, taxes et permis	255	383	-	-	638
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	465	-	-	-	465
Amortissement des droits d'utilisation	3 399	-	-	-	3 399
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	23	-	-	-	23
Rémunération à base d'actions	20 727	-	-	-	20 727
Total frais d'exploration reportés	876 784	383	-	-	877 167
Crédits d'impôts	(239 597)	-	-	-	(239 597)
Additions nettes de la période	637 187	383	-	-	637 570
Total frais d'exploration reportés au 31 mars 2024	21 942 367	495 495	9 183 554	2 087 755	33 709 171

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 mars 2024

29 289 140	567 495	9 921 277	2 812 399	42 590 311
-------------------	----------------	------------------	------------------	-------------------

Toutes les propriétés minières de la Société sont situées dans le nord-ouest du Québec.

La Société est assujettie à des royautés sur certaines propriétés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 31 mars 2025 \$	Période de 3 mois close le 31 mars 2024 \$
Revenus d'intérêts	4 887	41 979
Frais d'administration	500 970	381 016
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(616 522)	(293 460)
Résultat net de base par action	(0,00)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	364 611 087	351 800 077

	État de la situation financière 31 mars 2025 \$	État de la situation financière 31 décembre 2024 \$
Trésorerie	660 367	1 228 177
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	35 636 247	35 350 120
Total de l'actif	37 394 523	37 810 983
Passif courant	419 047	544 821
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	3 961 599	3 756 043
Capitaux propres	32 976 295	33 463 316

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, la Société a enregistré un résultat net de (616 522 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de (293 460 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 mars 2024.

Les revenus d'intérêts étaient de 4 887 \$ et de 41 979 \$ pour les trimestres clos respectivement les 31 mars 2025 et 2024.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Les frais d'administration se sont élevés à 500 970 \$ et 381 016 \$ pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2025 et 2024, respectivement. La variation des frais d'administration provient principalement de l'augmentation des rencontres promotionnelles.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour de la période de trois mois close le 31 mars 2025 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 145 438 \$, la rémunération à base d'actions de 94 366 \$, les honoraires professionnels de 52 644 \$ et les rencontres promotionnelles de 89 591 \$. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2024, les principaux frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 146 885 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 65 323 \$, les honoraires professionnels de 36 879 \$ et le développement corporatif de 51 773 \$.

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2025 et 2024, la Société a révisé chacune de ses propriétés minières et n'a dévalué aucun actif minier.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts et autres revenus	Résultat net	Perte nette de base par action	Addition de frais d'exploration reportés	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué
	\$	\$	\$	\$	
31-03-25	4 887	(616 522)	(0,00)	286 127	364 611 087
31-12-24	6 381	(8 994 348)	(0,03)	1 300 355	354 519 268
30-09-24	19 002	(421 430)	(0,00)	1 322 848	351 800 077
30-06-24	31 702	(432 476)	(0,00)	603 557	351 800 077
31-03-24	41 979	(293 460)	(0,00)	877 167	351 800 077
31-12-23	29 563	(464 624)	(0,00)	149 154	331 284 381
30-09-23	27 554	(290 641)	(0,00)	186 820	326 294 077
30-06-23	30 969	(352 036)	(0,00)	1 770 440	322 257 240

Au cours de la période de trois mois clos le 31 mars 2025, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 286 127 \$ dont on retrouve principalement 284 748 \$ sur Cadillac. Au cours de la période de trois mois clos le 31 mars 2024, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 877 167 \$ dont 876 784 \$ sur Cadillac.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Le résultat net de la période de trois mois close le 31 décembre 2024, diffère des autres trimestres principalement à cause que la propriété Benoist a été dévalué pour un montant totalisant 9 921 411 \$ en raison de la logistique et des accès difficiles et coûteux du projet. Malgré cette dévaluation, elle demeure toutefois la propriété de la Société.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, la trésorerie comprenait les éléments suivants :

	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	578 402	2,45%-3,05 %	62 701	3,05 %-4,55 %
2) Compte bancaire sans intérêt	81 965	-	1 165 476	-
Total	660 367		1 228 177	

Au 31 mars 2025, le fonds de roulement était de 1 253 635 \$ comparativement à 1 823 202 \$ au 31 décembre 2024.

Le fonds de roulement est une mesure financière non définie par les IFRS qui n'a pas de signification normalisée, il est donc peu probable qu'elle soit comparable à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure financière est définie comme état les actifs courants, moins les passifs courants, ce qui représente le fonds de roulement à la disposition de la Société à des fins administratives générales.

C'est une mesure couramment utilisée dans l'industrie.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 mars 2025, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 35 636 247 \$ comparativement à 35 350 120 \$ au 31 décembre 2024.

Au cours de la période de trois mois clos le 31 mars 2025, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 238 301 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au cours de l'exercice clos 31 décembre 2024, étaient constitués principalement de forage pour 3 099 013 \$, de géologie pour 401 820 \$, géochimie pour 279 569 \$ et arpentage et chemins d'accès pour 208 703 \$.

Une analyse des travaux a été effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés de la Société. À la suite de cette analyse, aucun projet n'a été dévalué.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, les droits miniers s'élevaient à 8 143 417 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 419 047 \$ au 31 mars 2025 comparativement à 544 821 \$ au 31 décembre 2024. La variation provient principalement la diminution du passif lié aux actions accréditives de 87 886 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 3 961 599 \$ au 31 mars 2025 comparativement à 3 756 043 \$ au 31 décembre 2024. Cette variation de 205 556 \$ provient principalement de l'écart entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs d'exploration et frais d'exploration.

Capitaux propres

Au 31 mars 2025, les capitaux propres s'élevaient à 32 976 295 \$ comparativement à 33 463 316 \$ au 31 décembre 2024. La variation provient principalement du résultat net de la période, des autres éléments du résultat global et de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 363 940 \$ et à 351 767 \$ représentant principalement les dépenses d'opération de l'exercice ainsi que les ajustements au fonds de roulement.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont élevés à 23 348 \$ et à 16 817 \$ respectivement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024. Les flux étaient principalement constitués de frais d'émission d'actions de 14 399 \$ et 7 603 \$ et des paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location, soit 8 949 \$ et 9 214 \$ respectivement.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024, étaient de 180 522 \$ et 677 259 \$. Ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de 278 612 \$ et 675 049 \$.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les augmentations ou diminutions notables des liquidités et des ressources en capital de la Société sont essentiellement déterminées par sa capacité à émettre des actions ou à obtenir d'autres sources de financement.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Au 31 mars 2025, la Société disposait de 660 367 \$ de trésorerie. Les financements de la Société se font principalement sous la forme d'émissions d'actions. Le succès de ces émissions dépend, entre autres, du succès ou de l'échec des programmes d'exploration, des marchés boursiers, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et soutenir ses activités courantes, la Société devra maintenir sa présence dans la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

Au cours de la période close le 31 mars 2025, il n'y a eu aucune émission d'actions.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 un total de 12 811 010 actions a été émis, dont 8 379 808 actions ont été émises suite à des placements privés accréditifs et 4 431 202 actions ont été émises suite à un placement privé.

Au 31 mars 2025, la Société doit dépenser un montant de 746 108 \$ en lien avec un financement accréditif complété en 2024 (1 000 000 \$ au 31 décembre 2024).

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 660 367 \$ combiné au financement de 11 398 395 \$ complété le 23 avril 2025, lui permettront de poursuivre les travaux d'exploration futurs et le développement de ses propriétés minières pour le prochain exercice financier.

Le tableau suivant présente les sources de financement des 8 derniers trimestres et jusqu'à la date du présent rapport :

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Description générale de l'emploi du produit
23 avril 2025	Placement privé accréditif avec courtier	Actions accréditives ordinaires	5 000 200	Le programme de forage sur le site Cadillac
23 avril 2025	Placement privé avec courtier	Actions ordinaires	3 394 976	Les frais généraux d'administration
23 avril 2025	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	3 003 419	Les frais généraux d'administration
14 décembre 2024	Placement privé accréditif sans courtier	Actions accréditives ordinaires	1 000 000	Le programme de forage sur le site Cadillac
15 novembre 2024	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	487 432	Les frais généraux d'administration

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Les paragraphes suivants décrivent les jugements les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

Jugements critiques :

Dépréciation d'actifs à long terme

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable. La direction revoit régulièrement la valeur comptable de ses actifs d'exploration et frais d'exploration reportés aux fins de dépréciation. Chaque année, la Société effectue une évaluation des indicateurs potentiels de dépréciation. S'il existe un tel indicateur, la valeur recouvrable de l'actif est estimée.

Impôts sur les résultats et impôts miniers différés

L'évaluation des impôts sur les résultats à payer et des actifs et passifs d'impôt différé exige de la direction qu'elle fasse preuve de jugement dans le cadre de l'interprétation et de l'application des lois fiscales pertinentes. Le montant réel au titre de l'impôt sur le résultat est établi de manière définitive uniquement au moment du dépôt de la déclaration de revenus et de son acceptation par les autorités pertinentes, soit après la publication des états financiers.

NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS DE NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIETE N'A PAS ADOPTES DE FAÇON ANTICIPEE

En date de l'approbation des présents états financiers, plusieurs nouvelles normes, modifications aux normes existantes et interprétations des normes existantes avaient été publiées par l'IASB, mais n'étaient pas encore en vigueur. Aucune de ces normes ni modifications apportées aux normes existantes n'a été adoptée de manière anticipée par la Société. La direction s'attend à ce que toutes les prises de position pertinentes soient adoptées dès le premier exercice ouvert à ou après leur date d'entrée en vigueur. Les nouvelles normes, modifications et interprétations qui n'ont pas été adoptées au cours de l'exercice écoulé, n'ont pas été présentées, à l'exception d'IFRS 18, puisqu'elles ne devraient pas avoir d'incidence significative sur ces états financiers de la Société.

IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. La norme IFRS 18 introduit de nouvelles exigences en matière de présentation dans l'état des résultats, y compris les totaux et sous-totaux spécifiés. En outre, les entités sont tenues de classer tous les produits et toutes les charges dans l'état des résultats dans l'une des cinq catégories suivantes : exploitation, investissement, financement, impôts sur le résultat et activités abandonnées.

Elle impose également la publication de nouvelles mesures de performance définies par la direction dans une note unique, de sous-totaux de produits et de charges, et comprend de

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

nouvelles exigences en matière d'agrégation et de désagrégation des informations financières sur la base des « rôles » identifiés des états financiers de base et des notes.

En outre, des modifications de portée limitée ont été apportées à l'IAS 7 *État des flux de trésorerie*, comme le changement du point de départ pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités selon la méthode indirecte du « résultat » au « résultat opérationnel » et la suppression de l'option relative à la classification des flux de trésorerie liés aux dividendes et aux intérêts.

L'IFRS 18, ainsi que les modifications apportées aux autres normes s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et une application anticipée est permise. L'IFRS 18 s'appliquera rétrospectivement avec des dispositions transitoires spécifiques.

La Société travaille actuellement à l'identification de tous les impacts que les modifications auront sur les états financiers et les notes aux états financiers.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. La trésorerie porte intérêt à taux fixe. En relation avec celle-ci, la Société est exposée de façon limitée à une variation de la juste valeur, car la Société prévoit l'utiliser à court terme pour son exploitation.

Risque de liquidité

La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour faire face à ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

Analyse du risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses engagements de frais d'exploration, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions au moyen de financements privés et de financements accreditifs.

Tous les passifs financiers viennent à échéance dans moins de 12 mois.

Sensibilité au risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers à la date de présentation de l'information financière, comme le résume le tableau suivant :

	31 mars 2025 \$	31 décembre 2024 \$
Trésorerie	660 367	1 228 177

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit de la trésorerie est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des institutions financières réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques; le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement; et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. Les titres négociables de sociétés d'exploration minière cotées sont classés selon le niveau 1.

La valeur comptable de la trésorerie et des fournisseurs et autres créditeurs se rapproche de la juste valeur en fonction de la date d'échéance rapprochée de ces instruments.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société, comme toutes les autres sociétés d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et environnementaux de même qu'à des risques opérationnels et à des risques de sécurité, lesquels sont inhérents à ses activités de par leur nature même. Elle est également

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

soumise à des risques liés à d'autres facteurs, tels que les cours des métaux et les conditions des marchés financiers. Les risques principaux auxquels la Société est exposée sont les suivants :

(a) Risques liés au financement

La Société doit régulièrement obtenir de nouveaux fonds afin de poursuivre ses activités. Bien qu'elle ait toujours réussi à obtenir le financement requis à ce jour, rien ne garantit que la Société soit en mesure de continuer de le faire dans le futur.

La Société estime que la qualité de ses propriétés et leur potentiel de découverte lui permettront d'obtenir le financement requis pour la poursuite de l'exploration et des développements potentiels.

(b) Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

Les actions ordinaires de Cartier sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ECR.

Les actions ordinaires de Cartier ont connu une volatilité importante des prix, mais aussi du volume des transactions au cours des dernières années. Rien ne garantit une liquidité adéquate des actions ordinaires de Cartier dans le futur.

(c) Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent nécessiter l'obtention de permis et de licences auprès de différentes autorités gouvernementales. Rien ne garantit que la Société obtienne tous les permis et licences nécessaires à la poursuite de l'exploration et du développement de ses propriétés.

(d) Risques environnementaux

Les activités de la Société sont assujetties aux réglementations environnementales fédérale, provinciale et locale. Ces règlements prescrivent, entre autres, le maintien de normes de qualité pour l'air et l'eau, de normes d'utilisation des terres, de même que des normes de remise en état des terres et des normes du travail.

La législation environnementale évolue vers l'adoption et l'application de normes plus strictes, une augmentation des amendes et des pénalités pour non-conformité, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés ainsi qu'une responsabilité accrue pour les compagnies et leurs dirigeants, administrateurs et employés. À l'heure actuelle, il n'y a aucune certitude à l'effet que ces modifications n'affecteront pas les activités de la Société. Les coûts à engager afin de se conformer à ces législations devraient augmenter.

Des risques environnementaux peuvent exister sur les propriétés de la Société, lesquels ne sont pas, à l'heure actuelle, connus de la direction et qui auraient pu être causés par des propriétaires ou exploitants précédents de certaines propriétés.

(e) Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Compagnie peuvent affecter la commercialisation des minéraux trouvés. L'offre

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

et la demande pour les métaux à l'échelle mondiale déterminent les cours des métaux, lesquels sont affectés par de nombreux facteurs, y compris les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, les niveaux de consommation mondial et régional, les activités spéculatives et les niveaux de production à travers le monde. Il est impossible de prédire avec exactitude l'incidence de ces facteurs.

(f) Personnel clé

La gestion de la Société repose sur certains membres clé au sein de son personnel, mais surtout sur son président et chef de la direction. Le départ du président et chef de la direction pourrait avoir une incidence négative sur le développement et le succès de ses opérations. Le succès de la Société est également lié à sa capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2025, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 22 MAI 2025

Actions ordinaires en circulation	441 303 140
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	22 225 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	83 266 808
Total entièrement dilué	546 794 948

PERSPECTIVES 2025

PROJET CADILLAC

Cartier prévoit l'application d'un programme de forage en plusieurs étapes de 100 000 m s'étalant sur 18 mois, basé sur 3 éléments clés :

- Application des outils d'exploration innovants de l'IA (Intelligence Artificielle) pour la génération de nouvelles cibles en collaboration avec VRIFY.
- Examen de l'estimation des ressources minérales actuelles et de l'interprétation géologique afin d'élaborer une approche de ciblage et de développement basée sur la croissance de la valeur à l'échelle de la propriété.
- Ciblage traditionnel axé sur les découvertes à haute teneur en or de 2024 ainsi que sur les meilleurs indices historiques non testés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025

À la suite des étapes de valorisation des ressources minérales (2023) et aux succès des travaux de forage d'exploration (2024), la prochaine étape clé dans la progression du projet Cadillac s'agit du démarrage des études environnementales de base. Ces dernières définiront les contraintes environnementales actuelles à considérer et documenteront les conditions biologiques, aquatiques, humides et naturelles du projet Cadillac.

De plus, la Société souhaite valoriser le potentiel en or des résidus miniers de l'ancienne mine Chimo ("Projet de Résidus Miniers Chimo") afin de déterminer la quantité d'or pouvant y en être extraite, les coûts associés et les bénéfices éventuels.

PROJETS BENOIST, FENTON, MACCORMACK, WILSON ET XSTRATA-OPTION

L'emphase de la Société étant axée sur l'avancement et le développement de son projet phare Cadillac, des sollicitations auront lieu afin de trouver des partenaires pour ces projets.

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

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 22 mai 2025.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances