

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

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 30 septembre 2023 par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2022. Ce rapport, daté du 23 novembre 2023, devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023. Les états financiers consolidés 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 internationales d'information financière (« IFRS »). Les IFRS englobent les normes IFRS, les Normes comptables internationales, et les interprétations publiées par l'IFRS Interpretations Committee.

Le calcul des pourcentages est basé sur les nombres énoncés dans les états financiers consolidés 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.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, les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

NATURE DES ACTIVITÉS ET POURSUITE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

La Société 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 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

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. 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 9 novembre 2023, la Société a remboursé l'emprunt provenant du compte d'urgence pour les petites entreprises canadiennes, pour une somme totale de 40 000 \$.

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2023

Les activités du **Projet Mine Chimo**, réalisées au troisième trimestre, ont permis l'atteinte des objectifs suivants:

- **Découverte d'une nouvelle zone à hautes teneurs aurifères**
- **Évaluation du potentiel de découverte sur 15 km, en périphérie du secteur des ressources aurifères** du Projet**

** [NI 43-101 Mineral Resources Estimate for Chimo Mine and West Nordeau Gold Deposits, Québec, Canada, Vincent Nadeau-Benoit, P.Geo., Alain Carrier, P.Geo., M.Sc. and Marc R. Beauvais, P.Eng., InnovExplo Inc., August 22nd, 2022.](#)

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

PROJET MINE CHIMO (PROPRIÉTÉS MINE CHIMO ET EAST CADILLAC) Réalisation 2023: 4 531 215 \$

Résultats des travaux de forage:

Le tableau 1 ci-dessous présente les résultats de forage constituant la nouvelle Zone VG à hautes teneurs aurifères, située entre 75 m et 150 m de profondeur, à 250 m au nord du gîte West Nordeau ([FIGURE 1](#)).

Une intersection de forage historique (Tableau 2) avec des teneurs aurifères similaires est également présente sous la Zone VG, à une profondeur de 300 m, dans l'axe de la plongée des zones minéralisées du Projet. De hautes teneurs aurifères historiques sont aussi présentes respectivement à 275 m à l'ouest et à 550 m à l'est de la Zone VG, définissant la Structure VG sur une longueur de 850 m.

Tableau 1: Informations détaillées des résultats de forage

[Cartier recoupe 15.7 g/t Au sur 3.0 m dans la nouvelle Zone VG du Projet Mine Chimo, 24 août 2023](#)

Forage	Coordonnées UTM (m)	Azimut (°) /Plongée (°)	De (m)	À (m)	Au (g/t)	Longueur (m)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
Localisation : Secteur West Nordeau – Nouvelle Zone Aurifère VG								
CH23-93	333527/5319849/351	164/-45	97,7	100,7	15,7	3,0	VG	VG
Incluant			99,7	100,2	75,9	0,5		
Incluant			100,2	100,7	10,5	0,5		
CH23-88		183/-47	93,0	94,0	14,2	1,0		
CH23-92		166/-51	107,5	109,5	6,4	2,0		
CH23-84		197/-68	118,5	119,3	10,7	0,8		

Les longueurs des intersections minéralisées sont exprimées en longueurs mesurées le long de la carotte de forage. L'épaisseur vraie estimée des intersections minéralisées représente environ 70 à 90% de la longueur mesurée.

Tableau 2 : Informations détaillées des résultats historiques

Forage	Coordonnées UTM (m)	Azimut (°) /Plongée (°)	De (m)	À (m)	Au (g/t)	Longueur (m)	Zone Aurifère	Structure Aurifère
Localisation : Secteur West Nordeau – Nouvelles Zone et Structure Aurifère VG								
NW08-13	333526/5319948/358	171/-76	289,9	290,3	45,9	0,4	VG	VG
NW08-12	333526/5319848/352	176/-77	132,7	133,3	18,8	0,6		
W 90-08	333253/5319894/350	183/-80	59,2	61,0	14,4	1,8	---	
Incluant			59,4	59,7	75,3	0,3		
O3EC-20-020	334067/5319721/350	186/-59	188,0	189,5	16,6	1,5		

Les longueurs des intersections minéralisées sont exprimées en longueurs mesurées le long de la carotte de forage. L'épaisseur vraie estimée des intersections minéralisées représente environ 60 à 80% de la longueur mesurée.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Résultats des travaux d'évaluation du potentiel de découverte sur 15 km, en périphérie du secteur des ressources aurifères** du Projet ([FIGURE 2](#))

Toutes les données disponibles du Projet Mine Chimo, jumelées aux visites de terrain de tous les lieux d'intérêt, ont permis de définir le potentiel de découverte de minéralisation aurifère de type Mine Chimo sur un axe favorable continu de 15 km de longueur ([FIGURE 3](#)). Cette interprétation, basée sur les connaissances détaillées acquises du forage des ressources, permet de maximiser la priorisation des cibles et les chances de succès des futurs travaux de forage d'exploration ([FIGURE 4](#)). Rappelons que le Projet Mine Chimo est composé de la propriété Mine Chimo et de la propriété East Cadillac, dont cette dernière a été acquise récemment par Cartier en date du [7 avril 2022](#).

Rappel d'éléments importants du Projet Mine Chimo:

Faits saillants de l'Étude Économique Préliminaire* 43-101 ("PEA")

- Récente étude économique préliminaire positive* ([FIGURE 5](#)):
 - ✓ Après impôt: VAN_{5%} de 388 M\$ CA et TRI de 20,8%
 - ✓ Production annuelle moyenne de 116 900 oz avec une teneur moyenne usinée de 4,6 g/t Au sur une durée de vie de la mine de 9,7 ans
 - ✓ Période de recouvrement de 2,9 ans
 - ✓ Prix à long terme de 1 750 \$ US/oz, taux de change de 1,00 \$ CA = 0,77 \$ US
 - ✓ Capital initial de 341 M\$ CA, coûts de maintien des opérations tout inclus de 755 \$ US/oz
- Récente estimation des ressources aurifères** ([FIGURE 6](#)):
 - ✓ 720 000 onces d'or dans la catégorie de ressources indiquées
 - ✓ 1 633 000 onces d'or dans la catégorie de ressources présumées
- La principale portion du Projet Mine Chimo, d'une dimension de 3,7 km de longueur est-ouest, par 1,6 km de hauteur et 500 m d'épaisseur nord-sud, est maintenant constituée à ce jour de 20 structures aurifères incluant 31 zones aurifères.
- 53% des onces diluées et à récupérer sont contenues dans 2 structures aurifères (5B et 5N).
- 46% des onces diluées et à récupérer sont contenues dans 5 zones aurifères (5BE, 5NE1-5NE2, 5B et 5NE).

* [NI 43-101 Technical Report and Preliminary Economic Assessment for Chimo Mine and West Nordeau Gold Deposits, Chimo Mine and East Cadillac Properties, Québec, Canada, Marc R. Beauvais, P.Eng., of InnovExplo Inc., Mr. Florent Baril of Bumigeme and Mr. Eric Sellars, P.Eng. of Responsible Mining Solutions, May, 29nd, 2023.](#)

** [NI 43-101 Mineral Resources Estimate for Chimo Mine and West Nordeau Gold Deposits, Québec, Canada, Vincent Nadeau-Benoit, P.Geo., Alain Carrier, P.Geo., M.Sc. and Marc R. Beauvais, P.Eng., InnovExplo Inc., August 22nd, 2022.](#)

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

ASSURANCE QUALITÉ / CONTRÔLE QUALITÉ

Les renseignements de nature scientifique et technique de la Société, présents dans ce rapport de gestion, ont été rédigés et révisés par MM. Gaétan Lavallière, P. Geo., Ph. D., Vice - Président et Ronan Déroff, P. Geo., M. Sc., Géologue Sénior, Chef de projets et Géomaticien, personnes qualifiées au sens du Règlement NI 43-101. M. Lavallière a approuvé les informations contenues dans ce rapport.

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

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

Propriétés minières						
Solde au 30 septembre 2023 et 31 décembre 2022	457 024	6 889 749	72 000	737 723	724 644	8 881 140

Frais d'exploration reportés						
Solde au 31 décembre 2022	13 278 652	3 578 078	622 857	9 181 135	2 087 368	28 748 090
Additions						
Géologie	-	301 579	-	-	-	301 579
Forage	-	3 607 960	-	-	-	3 607 960
Géochimie	-	198 772	-	-	-	198 772
Frais de bureau de l'exploration	-	7 682	-	-	-	7 682
Arpentage et chemins d'accès	-	1 471	-	-	-	1 471
Location et entretien carothèque	-	3 182	-	-	-	3 182
Droits, taxes et permis	351 031	6 956	255	2 419	128	360 789
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	-	1 887	-	-	-	1 887
Amortissement des droits d'utilisation	-	10 196	-	-	-	10 196
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	-	484	-	-	-	484
Rémunération à base d'actions	-	40 015	-	-	-	40 015
Vente d'une option sur propriété minière	-	-	(128 000)	-	-	(128 000)
Total frais d'exploration reportés	351 031	4 180 184	(127 745)	2 419	128	4 406 017
Crédits d'impôts	-	(173 645)	-	-	-	(173 645)
Additions nettes de la période	351 031	4 006 539	(127 745)	2 419	128	4 232 372
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2023	13 629 683	7 584 617	495 112	9 183 554	2 087 496	32 980 462

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2023	14 086 707	14 474 366	567 112	9 921 277	2 812 140	41 861 602
--	-------------------	-------------------	----------------	------------------	------------------	-------------------

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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	Mine Chimo	East Cadillac	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100%	100 %	100 %	100%	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières						
Solde au 31 décembre 2021	457 024	-	72 000	737 723	724 644	1 991 391
Additions	-	6 889 749	-	-	-	6 889 749
Solde au 30 septembre 2022	457 024	6 889 749	72 000	737 723	724 644	8 881 140
Frais d'exploration reportés						
Solde au 31 décembre 2021	12 785 792	-	801 647	9 168 837	2 000 802	24 757 078
Additions						
Géologie	87 027	119 737	-	13 668	45 159	265 591
Forage	19 047	1 140 978	-	1 106	863	1 161 994
Géochimie	-	22 523	-	(2 480)	-	20 043
Frais de bureau de l'exploration	1 674	1 421	-	-	796	3 891
Géophysique	-	-	-	-	32 443	32 443
Arpentage et chemins d'accès	4 564	50 516	-	-	-	55 080
Location et entretien carothèque	297	1 537	-	252	214	2 300
Droits, taxes et permis	229 159	80 733	593	1 339	4 975	316 799
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à l'exploration	334	750	-	-	188	1 272
Amortissement des droits d'utilisation	2 193	5 110	-	-	1 776	9 079
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	267	592	-	-	18	877
Rémunération à base d'actions	7 639	18 068	-	-	133	25 840
Vente option sur propriété	-	-	(181 500)	-	-	(181 500)
Total frais d'exploration reportés	352 201	1 441 965	(180 907)	13 885	86 565	1 713 709
Crédits d'impôts	3 000	(8 852)	-	(3 000)	-	(8 852)
Additions nettes de la période	355 201	1 433 113	(180 907)	10 885	86 565	1 704 857
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2022	13 140 993	1 433 113	620 740	9 179 722	2 087 367	26 461 935
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2022	13 598 017	8 322 862	692 740	9 917 445	2 812 011	35 343 075

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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 30 septembre 2023	Période de 3 mois close le 30 septembre 2022	Période de 9 mois close le 30 septembre 2023	Période de 9 mois close le 30 septembre 2022
Revenus d'intérêts	27 554 \$	35 690 \$	111 020 \$	55 685 \$
Frais d'administration	351 452 \$	381 009 \$	1 265 533 \$	1 121 166 \$
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(290 641) \$	104 780 \$	(909 932) \$	(623 616) \$
Résultat net de base et dilué par action	(0,00) \$	0,00 \$	(0,00) \$	(0,00) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	326 294 077	278 418 658	321 165 817	254 797 754

	État de la situation financière 30 septembre 2023 \$	État de la situation financière 31 décembre 2022 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 733 188	6 973 515
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	41 861 602	37 629 230
Total de l'actif	45 065 842	45 137 152
Passif courant	293 411	1 592 618
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	4 642 347	4 028 679
Capitaux propres	40 130 084	39 506 641

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, la Société a enregistré un résultat net de (290 641 \$) ou (0,00 \$) et de (909 932 \$) ou (0,00 \$) par action comparativement à un résultat net de 104 780 \$ ou 0,00 \$ par action et de (623 616 \$) ou (0,00 \$) par action au 30 septembre 2022.

Les revenus d'intérêts étaient de 27 554 \$ et de 111 020 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023 comparativement à 35 690 \$ et de 55 685 \$ pour les mêmes périodes de 2022.

Les frais d'administration se sont élevés à 351 452 \$ et 1 265 533 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, comparativement à 381 009 \$ et 1 121 166 \$ pour les mêmes périodes closes le 30 septembre 2022. La variation des frais d'administration, pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, provient principalement de la rémunération fondée sur des actions-employés, des honoraires, du développement corporatif (analystes et courtiers), des rencontres promotionnelles et des relations aux investisseurs.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 141 710 \$ et 405 607 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 53 296 \$ et de 170 272 \$, le développement corporatif de 79 411 \$ et de 253 729 \$, les rencontres promotionnelles de 8 830 \$ et de 92 222 \$ et les relations aux investisseurs de 27 818 \$ et de 121 891 \$. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, les principaux frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 126 121 \$ et 406 357 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 52 084 \$ et 133 527 \$, les honoraires professionnels de 25 393 \$ et 73 774 \$, le développement corporatif de 76 530 \$ et 194 316 \$, les relations aux investisseurs de 25 922 \$ et 111 083 \$ et les rencontres promotionnelles de 30 727 \$ et 54 492 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023 et 2022, la Société n'a dévalué aucun actif minier.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Trimestre clos le	Revenus d'intérêts	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
	\$	\$	\$	\$	
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
31-03-23	52 497	(280 610)	(0,00)	2 448 757	314 820 044
31-12-22	53 855	(430 105)	(0,00)	2 286 155	267 489 020
30-09-22	35 690	104 780	0,00	1 288 613	267 418 658
30-06-22	13 065	(357 112)	(0,00)	250 385	267 166 868
31-03-22	6 930	(367 002)	(0,00)	174 711	218 145 393
31-12-21	5 248	(205 979)	(0,00)	631 549	217 420 126

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 4 406 017 \$ dont 4 180 184 \$ sur East Cadillac alors que sur la propriété Wilson ils ont été réduits de 127 745 \$ à la suite de l'option accordée sur cette propriété. Pour la même période de 2022, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient 1 713 709 \$, dont 1 441 965 \$ sur East Cadillac, 352 201 \$ sur Mine Chimo, 86 565 \$ sur Fenton et sur la propriété Wilson ils ont été réduits de 180 907 \$ suite à l'option accordée sur cette propriété.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Aux 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprenaient les éléments suivants :

	30 septembre 2023		31 décembre 2022	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	2 610 163	4,05 %-4,30 %	6 729 014	0,60 %-4,05 %
2) Compte bancaire sans intérêt	123 025	-	244 501	-
Total	2 733 188		6 973 515	

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Au 30 septembre 2023, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 725 696 \$ (3 107 418 \$ au 31 décembre 2022) qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissible avant le 31 décembre 2024.

Au 30 septembre 2023, le fonds de roulement était de 2 878 188 \$ comparativement à 5 854 487 \$ au 31 décembre 2022.

Le fonds de roulement est une mesure financière non définie par les IFRS qui n'a pas de signification normalisée, il est donc possible qu'elle ne soit pas 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 30 septembre 2023, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 41 861 602 \$ comparativement à 37 629 230 \$ au 31 décembre 2022.

Au 30 septembre 2023, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 3 607 960 \$, de géologie pour 301 579 \$ et des droits, taxes et permis pour 360 789 \$. Ces frais sont diminués par la vente d'une option sur la propriété Wilson de 128 000 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au 31 décembre 2022, étaient constitués principalement de forage pour 3 088 482 \$, de géologie pour 361 725 \$ et des droits, taxes et permis pour 470 355 \$. Ces frais sont diminués par la vente d'une option sur la propriété Wilson de 181 500 \$.

Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, les propriétés minières s'élevaient à 8 881 140 \$.

Passif

Le passif courant s'élevait à 293 411 \$ au 30 septembre 2023 comparativement à 1 592 618 \$ au 31 décembre 2022. La variation de 1 299 207 \$ provient principalement de la diminution des fournisseurs et autres crédateurs de 746 357 \$ et de la diminution du passif lié aux actions accréditatives de 535 165 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 4 642 3.47 \$ au 30 septembre 2023 comparativement à 4 028 679 \$ au 31 décembre 2022. Cette variation de 613 668 \$ provient principalement de l'écart entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Capitaux propres

Au 30 septembre 2023, les capitaux propres s'élevaient à 40 130 084 \$ comparativement à 39 506 641 \$ au 31 décembre 2022. La variation provient principalement du résultat net de la période et de l'émission d'actions nette des frais d'émission.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (757 774 \$) et à (1 080 999 \$). Les flux étaient principalement constitués du résultat net de ces mêmes périodes, soit (909 932 \$) et (623 616 \$) respectivement.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 1 649 863 \$ et à 1 744 307 \$ respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les flux étaient constitués d'émission d'actions de 1 750 700 \$, des frais d'émission d'actions de (73 938 \$) et des paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (26 899 \$). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux étaient constitués d'émission d'actions de 1 820 000 \$, des frais d'émission d'actions de (49 753 \$) et des paiements en vertu d'obligations découlant de contrats de location de (25 940 \$).

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022, étaient de (5 132 416 \$) et (1 492 057 \$) respectivement. Ces flux au cours du troisième trimestre de 2023 et 2022 étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de (5 141 782 \$) et (1 627 874 \$).

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

Au 30 septembre 2023, la Société disposait de 2 733 188 \$ de trésorerie et équivalents 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, 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 du troisième trimestre clos le 30 septembre 2023, un total de 11 474 033 actions a été émis, suite à des financements privés. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, un total de 96 674 651 actions a été émis, dont 46 273 265 actions ont été émises suite à l'acquisition d'une propriété, 36 401 386 actions ont été émises suite à des placements privés accreditifs et 14 000 000 actions ont été émises suite à un placement privé.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Au 30 septembre 2023, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie de 725 696 \$ comparativement à 3 107 418 \$ au 31 décembre 2022.

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 2 733 187 \$ et sa capacité de financement 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
9 mai 2023	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	204 000	Les frais généraux d'administration
1 mai 2023	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	1 546 070	Le programme de forage sur le site East Cadillac
28 octobre 2022	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	2 700 160	Le programme de forage sur le site East Cadillac
18 octobre 2022	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	1 500 000	Le programme de forage sur le site East Cadillac
20 mai 2022	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	1 820 000	Les frais généraux d'administration
7 avril 2022	Acquisition d'une propriété	Actions ordinaires	6 709 623	Pour acquérir la propriété East-Cadillac.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

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 ANTICIPÉE

En date de l'approbation des présents états financiers consolidés, 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 non adoptées pour l'exercice courant n'ont pas été divulguées, puisqu'elles ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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. Les équivalents de trésorerie portent intérêt à taux fixe. En relation avec ceux-ci, la Société est exposée de façon limitée à une variation de la juste valeur, car ils sont rachetables en tout temps ou bien la Société prévoit les utiliser à court terme pour son exploitation. L'exposition de la Société au risque de flux de trésorerie lié au taux d'intérêt de son emprunt est limitée, puisqu'il ne porte pas intérêt.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

Risque de liquidité

La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer 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.

Analyse du risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents 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 :

	30 septembre	31 décembre
	2023	2022
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 733 188	6 973 515

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 et des équivalents de trésorerie et des fonds réservés à l'exploration, 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

La valeur comptable de la trésorerie et équivalent de trésorerie, des fournisseurs et autres créiteurs et de l'emprunt 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 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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

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 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 30 septembre 2023, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 23 NOVEMBRE 2023

Actions ordinaires en circulation	326 294 077
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	18 550 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,16 \$)	7 000 000
Total entièrement dilué	351 844 077

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2023

PERSPECTIVES 2023

PROJET MINE CHIMO (Propriétés Mine Chimo et East Cadillac)

La planification des travaux est prête pour réaliser au moment opportun l'exploration du potentiel de découverte de tout le Projet ([FIGURE 4](#)), pour compléter l'accroissement des ressources ("[PEA P.304](#)") et pour effectuer les essais de tri et les essais métallurgiques à partir d'important volume de roches minéralisées ("[PEA P.304](#)").

Cette préparation permet à l'équipe Cartier d'évaluer adéquatement toutes les opportunités qui se présentent, dans le contexte actuel, pour valoriser l'avoir des actionnaires à partir du bon potentiel de croissance du Projet Mine Chimo.

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 23 novembre 2023.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances