

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 24 avril 2025, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2024 et 2023 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board. 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 17 avril 2025, fournira, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2024

PROJET CADILLAC (regroupement de Mine Chimo et East Cadillac) Réalisation 2024 : 4 097 457 \$

- Achèvement du premier programme de forage d'exploration de 28 084 m (162 forages) et augmentation significative du potentiel aurifère à haute teneur d'au moins 10 km le long de la Zone de failles Larder Lake – Cadillac (Figure 1).
- Découverte et/ou mise en valeur de nouveaux secteurs aurifères prioritaires peu profonds, tels que Blue Grass (44,7 g/t Au sur 0,5 m) et West Simon (7,5 g/t Au sur 4,6 m) : 17 décembre 2024, VG9 (11,7 g/t Au sur 4,0 m) et VG10 (173,6 g/t Au sur 0,5 m) : 3 décembre 2024, Portal (7,2 g/t Au sur 8,0 m) : 30 octobre 2024, North Contact (14,7 g/t Au sur 4,3 m) : 16 octobre 2024 et East Bateman (60,1 g/t Au sur 0,5 m) : 19 septembre 2024.

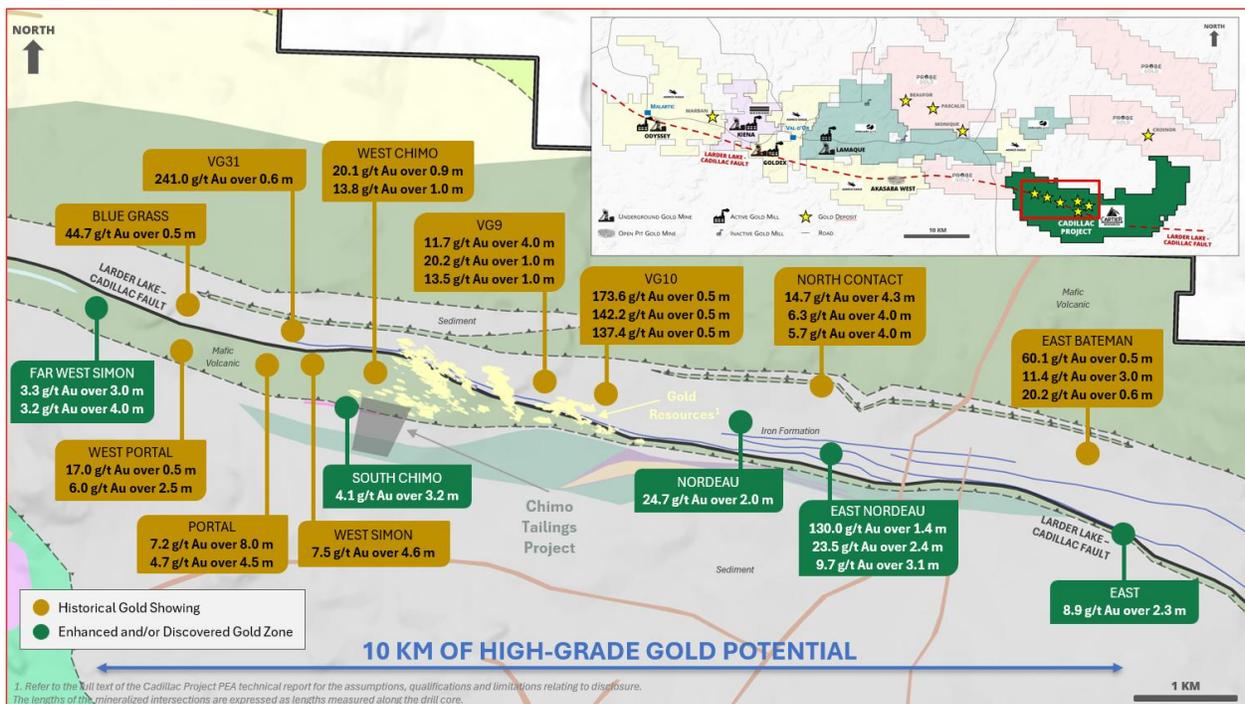


Figure 1 : Localisation du potentiel aurifère à haute teneur sur 10 km

- Publication de 11 communiqués de presse sur les résultats très prometteurs en or.

PROJET WILSON

- Récupération à 100% de la propriété à la suite du non-respect des engagements financiers par Earthwise Mineral Corp.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

- Planification d'un programme de 5 840 m pour 45 forages. L'objectif de cette campagne est double : extensionner les zones aurifères connues et tester des cibles géophysiques régionales.

PROJET FENTON

- Planification d'un programme de 8 900 m pour 79 forages. L'objectif de cette campagne est double : extensionner les zones aurifères connues et tester des cibles géophysiques régionales.

PROJET DOLLIER

- Transfert de 100% de la propriété (40 titres miniers) à Delta Resources Inc. conformément aux termes de la convention d'option.

PROJETS BENOIST, MACCORMACK ET XSTRATA OPTION

- Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur ces 3 propriétés.

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 M. Ronan Déroff, P. Geo., M. Sc., Géologue Sénior, Chef de projets et Géomaticien, personne qualifiée au sens du Règlement NI 43-101. M. Déroff a approuvé les informations contenues dans ce rapport.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Actifs d'exploration et de frais d'exploration reportés

	Cadillac (anciennement Mine Chimo)	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	100 %	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 31 décembre 2023	7 346 773	72 000	737 723	724 644	8 881 140
Dévaluation	-	-	(737 723)	-	(737 723)
Solde au 31 décembre 2024	7 346 773	72 000	-	724 644	8 143 417
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	396 181	2 342	-	3 297	401 820
Forage	3 099 013	-	-	-	3 099 013
Géochimie	279 569	-	-	-	279 569
Frais de bureau de l'exploration	10 171	-	-	-	10 171
Arpentage et chemins d'accès	208 703	-	-	-	208 703
Location et entretien carothèque	235	-	-	-	235
Droits, taxes et permis	6 222	562	134	135	7 053
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement liés à l'exploration	1 859	-	-	-	1 859
Amortissement des droits d'utilisation	14 582	-	-	-	14 582
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	1 193	-	-	-	1 193
Rémunération à base d'actions	79 729	-	-	-	79 729
Total des frais d'exploration reportés	4 097 457	2 904	134	3 432	4 103 927
Dévaluation des frais d'exploration reportés	-	-	(9 183 688)	-	(9 183 688)
	4 097 457	2 904	(9 183 554)	3 432	(5 079 761)
Crédits d'impôt	(785 137)	-	-	-	(785 137)
Additions nettes de l'exercice	3 312 320	2 904	(9 183 554)	3 432	(5 864 898)
Total des frais d'exploration reportés au 31 décembre 2024	24 617 500	498 016	-	2 091 187	27 206 703
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2024	31 964 273	570 016	-	2 815 831	35 350 120

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 2023 et 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	-	400 747	-	-	-	400 747
Forage	-	3 614 132	-	-	-	3 614 132
Frais de bureau de l'exploration	-	8 501	-	-	-	8 501
Géophysique	-	-	-	-	-	-
Arpentage et chemins d'accès	-	18 742	-	-	-	18 742
Location et entretien carothèque	-	4 197	-	-	-	4 197
Droits, taxes et permis	351 632	10 906	255	2 419	387	365 599
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement, liés à	-	2 352	-	-	-	2 352
Amortissement des droits d'utilisation	-	13 594	-	-	-	13 594
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	-	559	-	-	-	559
Rémunération à base d'actions	-	54 241	-	-	-	54 241
Vente d'une option sur propriété	-	-	(128 000)	-	-	(128 000)
Total des frais d'exploration reportés	351 632	4 328 478	(127 745)	2 419	387	4 555 171
Crédits d'impôt	-	(231 660)	-	-	-	(231 660)
Additions nettes de l'exercice	351 632	4 096 818	(127 745)	2 419	387	4 323 511
Total des frais d'exploration reportés au 31 décembre 2023	13 630 284	7 674 896	495 112	9 183 554	2 087 755	33 071 601
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2023	14 087 308	14 564 645	567 112	9 921 277	2 812 399	41 952 741

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Exercice clos le 31 décembre 2024 \$	Exercice clos le 31 décembre 2023 \$
Revenus d'intérêts	99 064	140 583
Frais d'administration	1 452 986	1 713 301
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(10 141 714)	(1 387 911)
Résultat net de base par action	(0,03)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	354 519 268	323 646 370

	État de la situation financière 31 décembre 2024 \$	État de la situation financière 31 décembre 2023 \$
Trésorerie	1 228 177	4 739 698
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	35 350 120	41 952 741
Total de l'actif	37 810 983	47 263 291
Passif courant	544 821	344 934
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	3 756 043	4 716 948
Capitaux propres	33 463 316	42 118 405

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a enregistré un résultat net de (10 141 714 \$) ou (0,03 \$) par action comparativement à un résultat net de (1 387 911 \$) ou (0,00 \$) par action au 31 décembre 2023.

Les revenus d'intérêts étaient de 99 064 \$ au 31 décembre 2024 comparativement à 140 583 \$ au 31 décembre 2023.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Les frais d'administration se sont élevés à 1 452 986 \$ et 1 713 301 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, respectivement. La variation des frais d'administration de l'exercice 2024 comparativement à 2023 provient principalement de la diminution du développement corporatif (analystes et courtiers), des rencontres promotionnelles et des relations aux investisseurs.

Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 582 594 \$, la rémunération à base d'actions de 287 999 \$, les honoraires professionnels de 131 422 \$, le développement corporatif de 143 897 \$ et les relations aux investisseurs de 64 843 \$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les principaux frais d'administration se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 552 478 \$, la rémunération à base d'actions de 227 252 \$, les honoraires professionnels de 100 174 \$, le développement corporatif de 378 463 \$, les rencontres promotionnelles de 100 292 \$ et les relations aux investisseurs de 163 010 \$.

Pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et 2023, la Société a révisé chacune de ses propriétés minières et a dévalué la propriété Benoist 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.

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
	\$	\$	\$	\$	
31-12-24	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
31-03-23	52 497	(280 610)	(0,00)	2 448 757	314 820 044

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 4 103 927 \$ dont on retrouve principalement 4 097 457 \$ sur Cadillac. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

4 555 171 \$ dont on retrouve principalement 4 680 110 \$ sur Cadillac alors que sur la propriété Wilson ils ont été réduits de 127 745 \$ à la suite de l'option accordée sur cette propriété.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la trésorerie comprenait les éléments suivants :

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	62 701	3,05 %-4,55 %	4 535 725	4,05 %-4,30 %
2) Compte bancaire sans intérêt	1 165 476	-	203 973	-
Total	1 228 177		4 739 698	

Au 31 décembre 2024, la trésorerie inclut des fonds de 1 000 000 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2025. Au 31 décembre 2023, la trésorerie incluait des fonds de 3 106 820 \$ qui devaient être dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2024, le fonds de roulement était de 1 823 202 \$ comparativement à 4 833 070 \$ au 31 décembre 2023.

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 décembre 2024, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 35 350 120 \$ comparativement à 41 952 741 \$ au 31 décembre 2023.

Au cours de l'exercice clos 31 décembre 2024, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés 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 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au cours de l'exercice clos 31 décembre 2023, étaient constitués principalement de forage pour 3 614 132 \$, de géologie pour 400 747 \$ et des droits, taxes et permis pour 365 599 \$. Ces frais sont diminués par la vente d'une option sur la propriété Wilson de 128 000 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 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.

Au 31 décembre 2024, les droits miniers s'élevaient à 8 143 417 \$ comparativement à 8 881 140 \$ au 31 décembre 2023.

Passif

Le passif courant s'élevait à 544 821 \$ au 31 décembre 2024 comparativement à 344 934 \$ au 31 décembre 2023. La variation provient principalement l'augmentation du passif lié aux actions accréditives de 198 405 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 3 756 043 \$ au 31 décembre 2024 comparativement à 4 716 948 \$ au 31 décembre 2023. Cette variation de 960 905 \$ provient principalement de l'écart entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés qui a diminué suite à la dépréciation de la propriété Benoist.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2024, les capitaux propres s'élevaient à 33 463 316 \$ comparativement à 42 118 405 \$ au 31 décembre 2023. La variation provient principalement du résultat net de la période, de l'émission d'actions nette des frais d'émission et de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

Émission d'actions accréditives le 27 décembre 2024

Le 27 décembre 2024, la Société a complété un placement privé réalisé sans l'intermédiaire d'un courtier. La Société a émis 7 692 308 actions accréditives de la Société au prix de 0,13 \$ par action pour un produit brut de 1 000 000 \$. Dans le cadre du placement, les placeurs pour compte ont reçu une commission en actions égale à 6 % du produit brut reçu par la Société, ce qui représente 687 500 actions pour une valeur de 59 950 \$. Des frais d'émission totalisant 11 410 \$ ont réduit le capital-actions.

La Société a aussi renoncé aux déductions fiscales liées aux actions accréditives, ce qui a réduit de 346 154 \$ le capital-actions et la contrepartie est présentée à titre de passif lié aux actions accréditives.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Émission d'actions ordinaires le 15 novembre 2024

Le 15 novembre 2024, la Société a complété un placement privé totalisant 487 432 \$. Au total, la Société a émis 4 431 202 unités au prix de 0,11 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,16 \$ pour une période de 36 mois suivant la date de clôture. Des frais d'émission de 17 371 \$ ont été engagé par la Société en lien avec ce financement.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (1 050 138 \$) et à (1 075 294 \$) représentant principalement les dépenses d'opération de l'exercice ainsi que les ajustements au fonds de roulement.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 1 429 785 \$ et à 4 096 519 \$ respectivement pour les exercices financiers clos les 31 décembre 2024 et 2023. Pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2024 les flux provenant des activités de financement étaient constitués principalement d'émission d'actions de 1 487 432 \$. Pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2023 les flux provenant des activités de financement étaient constitués principalement d'émission d'actions de 4 260 700 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2024 étaient de (3 739 075 \$) comparativement à (5 255 042 \$) en 2023. Ces flux en 2024 étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un montant de (4 003 001 \$) et de crédits d'impôts reçus de 266 137 \$. En 2023, ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de (5 264 408 \$) et de crédits d'impôts reçus de 10 328 \$.

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.

Au 31 décembre 2024, la Société disposait de 1 228 177 \$ 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 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 accreditifs et 4 431 202 actions ont été émises suite à un placement privé. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, un total de 36 980 033 actions a été émis, dont 35 522 890 actions ont été émises suite à des placements privés accreditifs et 1 457 143 actions ont été émises suite à un placement privé.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Au 31 décembre 2024, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclus dans la trésorerie de 1 000 000 \$ comparativement à 3 106 820 \$ au 31 décembre 2023.

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 1 228 177 \$ 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
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
14 décembre 2023	Placement privé accréditif sans courtier	Actions accréditives ordinaires	2 510 000	Le programme de forage sur le site Cadillac
9 mai 2023	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	204 000	Les frais généraux d'administration
1 mai 2023	Placement privé accréditif sans courtier	Actions accréditives ordinaires	1 546 700	Le programme de forage sur le site 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024

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, 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 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 primaires et les notes aux états financiers.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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.

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Trésorerie	1 228 177	4 739 698

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 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

(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 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

(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 décembre 2024, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

TITRES EN CIRCULATION AU 24 AVRIL 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 \$)	90 266 808
Total entièrement dilué	553 794 948

PERSPECTIVES 2025

Budget 2025 : 4 192 000 \$

PROJET CADILLAC (regroupement de Mine Chimo et East 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 Vrifly.
- 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.

De plus, la Société entreprend le lancement d'études environnementales clés et la caractérisation 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 24 avril 2025.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances