

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 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 30 septembre 2025 par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. Ce rapport, daté du 24 novembre 2025, devrait être lu en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires non audités pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 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

À ce jour, la société n'a pas généré de revenu et en est au stade de l'exploration et du développement. La société a subi une perte nette et un flux de trésorerie négatif provenant des opérations de 4 110 407 \$ et 710 977 \$, respectivement, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, et a un déficit de 35 516 700 \$ au 30 septembre 2025. 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 peut couvrir ses dépenses administratives générales budgétisées ainsi que ses obligations 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. La capacité de la Société d'assurer la continuité de son

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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.

ACTIVITES DE LA SOCIÉTÉ À LA DATE DU RAPPORT

Le 7 octobre 2025, la Société a émis 100 000 actions ordinaire à un prix de 0,16 \$ pour un total de 16 000 \$, suite à un exercice de bons de souscription, dont la juste valeur de l'action ordinaire était de 0,21 \$ au moment de l'exercice.

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DU TROISIEME TRIMESTRE DE 2025

PROJET CADILLAC

Réalisation 2025 : 1 482 153\$

- La planification du programme de forage 2025-2027 a été finalisé et comprend actuellement environ 100 000 mètres, dont 75% testeront les extensions des zones connues et des teneurs en or isolées et 25% exploreront le nouveau modèle litho-structural et les cibles d'intelligence artificielle (IA) de VRIFY.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

- La campagne de forage a débuté le lundi 25 août 2025 et se déroule parfaitement comme prévu et dans le respect du budget alloué. Au 30 septembre 2025, 29 forages ont été réalisés, pour un total de 7 271 mètres forés.
- Toutes les informations numériques de forage (trous de forage, géologie, analyses), ainsi que les données d'ingénierie (zones minéralisées, anciennes ouvertures souterraines, bloc modèle de ressources et nouveaux chantiers planifiés) sont intégrées dans un nouveau modèle Leapfrog. Tout cela permettra d'améliorer la modélisation 3D, le suivi continu de la campagne de forage et le partage des données.
- Les contrats nécessaires aux mandats environnementaux et tests métallurgiques ont été octroyés.
- Un nouveau modèle prédictif a été créé grâce à la plateforme de découverte minérale assistée par IA de VRIFY, DORA. Le système a traité les données de l'ensemble du terrain pour générer un score de prospectivité VRIFY (VPS). Ce score est une valeur probabiliste qui permet de prioriser et d'orienter une partie du prochain programme de forage de 100 000 mètres de la Société grâce à une approche fondée sur des données probantes.

PROJETS BENOIST, FENTON ET WILSON

- Entente effectuée avec Exploits Discovery Corp. (CSE : NFLD) ("Exploits") pour optionner 100% des intérêts de Cartier dans trois groupes de droits d'exploration exclusifs, communément appelés les projets Benoist, Fenton et Wilson. Au cours de la période d'option de quatre ans, Exploits aura le droit exclusif et unique d'acquérir un intérêt de 100% (l'"Option") en versant à Cartier un montant total de 1 750 000 \$ en espèces, en émettant à Cartier un total de 9 250 000 actions ordinaires d'Exploits et en engageant au moins 12 250 000 \$ en dépenses sur les Propriétés. À la date de ce rapport, Cartier a reçu un montant de 200 000 \$ en espèces et 1 750 000 actions ordinaires d'Exploits. Toutes les actions émises à Cartier en vertu de l'Entente seront assujetties à une période de détention statutaire de quatre mois. Lors de l'exercice de l'Option concernant les projets, Cartier conservera une redevance de production de 2% sur les retours de fonderie nets ("NSR") sur le ou les projets. La moitié de la redevance (1% NSR) pourra être rachetée à l'initiative de Cartier contre un paiement en espèces de 2 000 000 \$ et l'autre moitié de la redevance (1% NSR) pourra être rachetée à l'initiative de Cartier contre un paiement en espèces de 20 000 000 \$.
- Un soutien d'orientation continue a été fourni à Exploits concernant l'accord d'option. Une visite de terrain et des bureaux ont été effectués dans le cadre de cet engagement.

PROJETS MACCORMACK ET XSTRATA-OPTION

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

STATUT DES DROITS MINIERIS EXCLUSIFS AU 30 SEPTEMBRE 2025

Propriété	Droit minier exclusif détenu et retenu
Benoist	73
Cadillac	325
Fenton	18
MacCormack	63
Wilson	42
Xstrata-Option	26
6	547

PERSONNE QUALIFIEE

Le contenu scientifique et technique de ce rapport de gestion a été préparé, révisé et approuvé par M. Ronan Déroff, géo., M.Sc., Vice-Président Exploration, 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 troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

Actifs d'exploration et des frais d'exploration reportés

<i>% de participation</i>	Cadillac 100 %	Wilson (b) 100 %	Fenton (c) 100 %	Total
	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières				
Solde au 31 décembre 2024	7 346 773	72 000	724 644	8 143 417
Dévaluation	-	(72 000)	(724 644)	(796 644)
Solde au 30 septembre 2025	7 346 773	-	-	7 346 773
Frais d'exploration reportés				
Solde au 31 décembre 2024	24 617 500	498 016	2 091 187	27 206 703
Additions				
Géologie	604 236	244	333	604 813
Forage	724 689	-	-	724 689
Frais de bureau de l'exploration	4 585	-	-	4 585
Arpentage et chemins d'accès	9 831	-	-	9 831
Droits, taxes et permis	12 523	760	870	14 153
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement liés à l'exploration	1 600	-	-	1 600
Amortissement des droits d'utilisation	11 183	-	-	11 183
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	776	-	-	776
Rémunération à base d'actions	112 730	-	-	112 730
Total des frais d'exploration reportés	1 482 153	1 004	1 203	1 484 360
Dévaluation des frais d'exploration reportés	-	(499 020)	(2 092 390)	(2 591 410)
	1 482 153	(498 016)	(2 091 187)	(1 107 050)
Crédits d'impôt	-	-	-	-
Additions nettes de la période	1 482 153	(498 016)	(2 091 187)	(1 107 050)
Total des frais d'exploration reportés au 30 septembre 2025	26 099 653	-	-	26 099 653
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2025	33 446 426	-	-	33 446 426

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 2025

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

	East Cadillac (anciennement Mine Chimo)	Wilson	Benoist	Fenton	Total
<i>% de participation</i>	100 %	100 %	100 %	100%	
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières					
Solde au 30 septembre 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	286 493	2 342	-	3 297	292 132
Forage	2 081 621	-	-	-	2 081 621
Géochimie	142 086	-	-	-	142 086
Frais de bureau de l'exploration	5 378	-	-	-	5 378
Arpentage et chemins d'accès	202 662	-	-	-	202 662
Location et entretien carothèque	196	-	-	-	196
Droits, taxes et permis	5 325	473	90	90	5 978
Amortissement des immobilisations corporelles liées à l'exploration	1 394	-	-	-	1 394
Amortissement des droits d'utilisation	10 854	-	-	-	10 854
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	838	-	-	-	838
Rémunération à base d'actions	60 433	-	-	-	60 433
Total frais d'exploration reportés	2 797 280	2 815	90	3 387	2 803 572
Crédits d'impôts	(420 563)	-	-	-	(420 563)
Additions nettes de la période	2 376 717	2 815	90	3 387	2 383 009
Total frais d'exploration reportés au 30 septembre 2024	23 681 897	497 927	9 183 644	2 091 142	35 454 610

Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 30 septembre 2024

31 028 670 569 927 9 921 367 2 815 786 44 335 750

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 2025

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Période de 3 mois close le 30 septembre 2025	Période de 3 mois close le 30 septembre 2024	Période de 9 mois close le 30 septembre 2025	Période de 9 mois close le 30 septembre 2024
Revenus d'intérêts	67 348 \$	19 002 \$	114 374 \$	92 682 \$
Frais d'administration	688 430 \$	322 708 \$	1 698 140 \$	1 076 975 \$
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires	(503 353 \$)	(421 430 \$)	(4 110 407) \$	(1 147 168) \$
Résultat net de base et dilué par action	(0,00 \$)	(0,00 \$)	(0,01) \$	(0,00) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	441 640 640	351 800 077	409 953 473	351 800 077

	État de la situation financière 30 septembre 2025	État de la situation financière 31 décembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	10 052 427	1 228 177
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	33 446 426	35 350 120
Total de l'actif	44 823 801	37 810 983
Passif courant	1 878 005	544 821
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	3 569 119	3 756 043
Capitaux propres	39 357 746	33 463 316

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025, la Société a enregistré un résultat net de (503 353 \$) ou (0,00 \$) et (4 110 407 \$) ou (0,01 \$) par action comparativement à un résultat net de (421 430 \$) ou (0,00 \$) et (1 147 168 \$) ou (0,00 \$) par action pour les mêmes périodes au 30 septembre 2024.

Les revenus d'intérêts étaient de 67 348 \$ et de 114 374 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025 comparativement à 19 002 \$ et de 92 682 \$ pour les mêmes périodes de 2024.

Les frais d'administration se sont élevés à 688 430 \$ et 1 698 140 \$ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025, comparativement à 322 708 \$ et 1 076 975 \$ pour les mêmes périodes closes le 30 septembre 2024. La variation des frais d'administration provient principalement de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions, 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 2025 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 171 391 \$ et de 484 176 \$, la rémunération à base d'actions de 340 024 \$ et de 568 391 \$, les honoraires professionnels de 20 716 \$ et de 93 063 \$, les rencontres promotionnelles de 1 137 \$ et de 120 119 \$ et les relations aux investisseurs de 50 507 \$ et de 132 567 \$. Les principaux éléments qui constituent les frais d'administration pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 139 983 \$ et de 431 645 \$, la rémunération à base d'actions des employés de 77 229 \$ et de 210 055 \$, les honoraires de 18 555 \$ et de 109 196 \$ et le développement corporatif de 29 065 \$ et de 103 579 \$.

Pour les trois et neuf mois se terminant le 30 septembre 2025, la Société a examiné chacun de ses biens miniers et a dévalué la valeur des propriétés de Fenton et Wilson pour un montant total de 3 388 054 \$ en raison du changement d'orientation de la Société vers son actif principal, la propriété de Cadillac. Malgré ces dévaluations, elles demeurent toutefois la propriété de la Société. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, la Société a révisé chacune de ses propriétés minières et n'a dévalué aucun actif minier.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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
	\$	\$	\$	\$	
30-09-25	67 348	(645 111)	(0,00)	668 183	441 640 640
30-06-25	42 139	(2 990 595)	(0,01)	530 050	393 847 284
31-03-25	4 887	(616 457)	(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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 1 484 360 \$ dont on retrouve principalement 1 482 153 \$ sur Cadillac. Au cours de la même période en 2024, les additions aux frais d'exploration reportés totalisaient 2 803 572 \$, dont 2 797 280 \$ sur Cadillac.

Le résultat net de la période de trois mois close le 30 juin 2025, diffère des autres trimestres principalement à cause d'une analyse des travaux effectués afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés et en raison du changement d'orientation de la Société vers son actif principal, la propriété de Cadillac. Étant donné que la Société ne croyait pas recouvrer les montants capitalisés, ces dernières ont été dévaluées. Les propriétés ont été dévaluées de 42 et 18 titres miniers respectivement. Par conséquent, les portions de propriétés pour ces droits miniers ont été dévalués pour des montants respectifs de 72 000 \$ et 724 644 \$ ainsi que les frais d'exploration qui s'y rattachent ont été dévalués pour des montants respectifs de 499 020 \$ et 2 092 390 \$ au 30 juin 2025. Par la suite, les propriétés Wilson et Fenton ont été optionnées.

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 dévaluée pour un montant totalisant 9 921 411 \$ en raison de la logistique et des accès difficiles et coûteux du projet. Malgré cette dévaluation, une option a été accordée sur cette propriété. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, un gain de 64 438 \$ a été réalisé suite à cette entente.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, la trésorerie comprenait les éléments suivants :

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	\$	Taux d'intérêt %	\$	Taux d'intérêt %
1) Compte à intérêt	9 684 520	2,45-3,05	62 701	3,05-4,55
2) Compte bancaire sans intérêt	367 907	-	1 165 476	-
Total	10 052 427		1 228 177	

Au 30 septembre 2025, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluent des fonds de 4 648 364 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2026. Au 31 décembre 2024, la trésorerie et équivalent de trésorerie incluaient des fonds de 1 980 313 \$ qui ont été dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2025.

Au 30 septembre 2025, le fonds de roulement était de 9 399 778 \$ 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 30 septembre 2025, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 33 446 426 \$ comparativement à 35 350 120 \$ au 31 décembre 2024.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de géologie pour 604 813 \$ et de forage pour 724 689 \$. 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 \$.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

Après évaluation, la Société a dévalué les propriétés Wilson et Fenton au deuxième trimestre 2025, estimant qu'il serait improbable de recouvrir les sommes capitalisées en raison du changement d'orientation de la Société vers son actif principal, la propriété de Cadillac. Les propriétés ont été dévaluées de 42 et 18 titres miniers respectivement. Par conséquent, les portions de propriétés pour ces droits miniers ont été dévalués pour des montants respectifs de 72 000 \$ et 724 644 \$ ainsi que les frais d'exploration qui s'y rattachent ont été dévalués pour des montants respectifs de 499 020 \$ et 2 092 390 \$. Par la suite, les propriétés Wilson et Fenton ont été optionnées.

Au 30 septembre 2025 les droits miniers s'élevaient à 7 346 773 \$ comparativement à 8 143 417 \$ au 31 décembre 2024.

Passif

Le passif courant s'élevait à 1 878 005 \$ au 30 septembre 2025 comparativement à 544 821 \$ au 31 décembre 2024. La variation provient principalement l'augmentation du passif lié aux actions accréditives de 981 949 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 3 569 119 \$ au 30 septembre 2025 comparativement à 3 756 043 \$ au 31 décembre 2024. Cette variation de 186 924 \$ provient principalement de l'écart entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs d'exploration et frais d'exploration.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2025, les capitaux propres s'élevaient à 39 357 746 \$ 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, de l'émission d'actions nette des frais d'émission, de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions et de l'émission de bons de souscription.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 710 977 \$ et à 854 614 \$ représentant principalement les dépenses d'opération de l'exercice ainsi que les ajustements au fonds de roulement.

Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement se sont élevés à 10 639 739 \$ et à (34 382 \$) respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024. Les flux étaient principalement constitués d'émission d'actions et de bons de souscription de 11 398 595 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 et de frais d'émission d'actions de 847 307 \$ et 7 603 \$ respectivement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024, étaient de 1 104 512 \$ et 2 451 405 \$. Ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour des montants respectifs de 1 385 206 \$ et 2 449 195 \$.

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 30 septembre 2025, la Société disposait de 10 052 427 \$ 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 30 septembre 2025, la société disposait de fonds de 4 648 364 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration comparativement à 1 000 000 \$ au 31 décembre 2024.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 un total de 76 692 053 actions a été émis, dont 27 473 627 actions ont été émises suite à des placements privés accréditifs et 49 218 426 actions ont été émises suite à un placement privé.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 un total de 1 350 000 actions a été émis suite à des exercices d'options.

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 30 septembre 2025, la Société doit dépenser un montant de 4 648 364 \$ qui doit être dépensé en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2026 (1 000 000 \$ au 31 décembre 2024, somme qui a été dépensé au cours de la période close le 30 septembre 2025).

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 10 052 427 \$ 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 :

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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

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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS DE NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIÉTÉ N'A PAS ADOPTÉS 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 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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.

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
	2025	2024
	\$	\$
Trésorerie	10 052 427	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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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.

(b) Volatilité des cours boursiers et liquidité limitée

Les actions ordinaires de Cartier sont inscrites à la Bourse de croissance TSXV 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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

(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.

(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 2025, la Société n'avait conclu aucun arrangement hors bilan.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

TITRES EN CIRCULATION AU 24 NOVEMBRE 2025

Actions ordinaires en circulation	442 753 140
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,13 \$)	22 525 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	81 123 255
Bons de souscription – Placeurs pour compte (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,13 \$)	2 143 553
Total entièrement dilué	548 544 948

PERSPECTIVES 2025

PROJET CADILLAC

Cartier a débuté son programme de forage à multi-étapes de 100 000 mètres (d'une durée de 18 mois, assisté par deux foreuses), focalisé sur quatre types de cibles : zones aurifères connues, valeurs aurifères isolées, modèle litho-structural et anomalies d'intelligence artificielle VRIFY.

Cartier a également commencé les premières études environnementales de base, qui comprendront trois volets : l'analyse des contraintes environnementales, la caractérisation géochimique préliminaire et la mise en valeur du parc à résidus, ainsi que le programme de tests métallurgiques.

PROJETS BENOIST, FENTON ET WILSON

Exploits réalisera ses premiers travaux de terrain afin de développer le potentiel aurifère de ses 3 projets optionnés.

PROJETS MACCORMACK 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.

La Société reste activement engagée dans la recherche de nouveaux projets d'exploration conformes à ses objectifs. Elle poursuit la reconstitution de son portefeuille par le biais de jalonnements, d'accords d'options ou d'acquisitions, tout en maintenant une évaluation rigoureuse et continue des opportunités émergentes qui correspondent à ses objectifs à long terme.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2025

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 novembre 2025.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances