

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 23 avril 2026, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 31 décembre 2025 et 2024 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 le fait d'obtenir le financement nécessaire pour mener à bien l'exploration et le développement, et sa capacité à réaliser une production future rentable ou le produit de la cession de celle-ci. 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 permettra de couvrir ses dépenses administratives générales budgétisées et pour faire face à ses obligations à court terme pour les 12 prochains mois. La Société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend sur un certain nombre de facteurs échappant au contrôle de l'entreprise, notamment 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 2025

L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

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

MISSION DE LA SOCIÉTÉ

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

VISION ET STRATÉGIE

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

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

ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT

Entre le 5 janvier 2026 et le 9 février 2026, la Société a émis 1 675 000 actions ordinaires à des prix variant entre 0,09 \$ et 0,15 \$ par action, pour un total de 196 750 \$ à la suite d'exercices d'options alors que la juste valeur de l'action ordinaire variait entre 0,255 \$ et 0,29 \$ par action au moment de l'exercice.

ACTIVITES D'EXPLORATION

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2025

PROJET CADILLAC

Réalisation 2025 : 3 302 141 \$

- Le programme de forage de 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, a débuté le 25 août 2025 et rencontre tous les objectifs visés en termes de budget et d'échéancier. Au 31 décembre 2025, 95 forages ont été effectués pour un total de 21 143 m forés.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

- Cartier a mis à jour l'estimation de ses ressources minérales, y ajoutant 767 800 onces d'or dans la catégorie des ressources mesurées et indiquées (10,0 Mt à 2,4 g/t Au) et 2 416 900 onces d'or dans la catégorie des ressources présumées (35,2 Mt à 2,1 g/t Au) pour l'ensemble des secteurs. Cette mise à jour tient compte d'environ 110 000 m de forage réalisés par Cartier entre 2016 et 2024, ainsi que de 420 000 m de forages historiques. L'estimation des ressources minérales a été préparée de façon indépendante par PLR Resources Inc. et Evomine, spécialistes en estimation des ressources minérales et en évaluation de projets, conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers ("NI 43-101"), avec une date effective du 11 novembre 2025.
- 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) ont été 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.

PROJETS BENOIST, FENTON ET WILSON

- Entente effectuée avec Epic Gold Corp. (anciennement Exploits Discovery Corp.) ("Epic") 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, Epic aura le droit exclusif et unique d'acquérir un intérêt de 100 % ("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'Epic 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'Epic. 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 chacun des projets, Cartier conservera une redevance de production de 2 % sur les retours de fonderie nets. La moitié de la redevance (1 %) pourra être rachetée contre un paiement en espèces de 2 000 000 \$ et l'autre moitié de la redevance (1 %) pourra être rachetée contre un paiement en espèces de 20 000 000 \$.

	Wilson			Fenton			Benoist		
Année	Espèces \$	Actions	Travaux en exploration \$	Espèces \$	Actions	Travaux en exploration \$	Espèces \$	Actions	Travaux en exploration \$
À la signature	200 000 \$ en espèces & 1 750 000 en actions								
1er anniversaire	100 000	1 000 000	750 000	50 000	250 000	500 000	50 000	250 000	500 000
2e anniversaire	150 000	1 000 000	1 000 000	75 000	250 000	750 000	75 000	250 000	750 000
3e anniversaire	200 000	1 000 000	1 250 000	125 000	500 000	1 250 000	125 000	500 000	1 000 000
4e anniversaire	250 000	1 000 000	1 750 000	175 000	750 000	1 500 000	175 000	750 000	1 250 000
Total	700 000	4 000 000	4 750 000	425 000	1 750 000	4 000 000	425 000	1 750 000	3 500 000

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

- À Fenton, Epic a réalisé un programme de terrain ciblé (cartographie détaillée, échantillonnage, description des carottes de forage minéralisées, levés VLF-EM et imagerie par drone) conçu pour valider les travaux historiques, mieux caractériser le style de minéralisation et prioriser les cibles de forage.
- À Wilson et Benoist, Epic a mené un programme de terrain visant à valider les travaux antérieurs, cartographier les structures clés et prélever des échantillons choisis et par tranchée dans des zones minéralisées connues afin d'affiner la compréhension des styles de minéralisation et d'orienter les travaux d'exploration ultérieurs. Seul Wilson a fait l'objet de levés VLF-EM.

PROJETS MACCORMACK ET XSTRATA-OPTION

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

STATUT DES DROITS MINIERS EXCLUSIFS AU 31 DÉCEMBRE 2025

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

* Les propriétés Benoist, Fenton et Wilson font l'objet d'une d'option de 100 % par Epic Gold Corp.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025

Actifs d'exploration et des frais d'exploration reportés

<i>% de participation</i>	Cadillac	Wilson	Fenton	Total
	100 %	100 %	100 %	
	\$	\$	\$	\$
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 31 décembre 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	370 711	244	333	371 288
Forage	2 146 290	-	-	2 146 290
Frais de bureau de l'exploration	6 387	-	-	6 387
Ingénierie	466 097	-	-	466 097
Métallurgie	53 087	-	-	53 087
Arpentage et chemins d'accès	76 404	-	-	76 404
Droits, taxes et permis	80 921	760	870	82 551
Amortissement des améliorations locatives et mobilier et équipement liés à l'exploration	2 408	-	-	2 408
Amortissement des droits d'utilisation	14 911	-	-	14 911
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location	988	-	-	988
Rémunération à base d'actions	83 937	-	-	83 937
Total des frais d'exploration reportés	3 302 141	1 004	1 203	3 304 348
Dévaluation des frais d'exploration reportés	-	(499 020)	(2 092 390)	(2 591 410)
Additions nettes de l'exercice	3 302 141	(498 016)	(2 091 187)	712 938
Total des frais d'exploration reportés au 31 décembre 2025	27 919 641	-	-	27 919 641
Total des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés au 31 décembre 2025	35 266 414	-	-	35 266 414

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 2025

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 2025

INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	Exercice clos le 31 décembre 2025 \$	Exercice clos le 31 décembre 2024 \$
Revenus d'intérêts	162 395	99 064
Frais d'administration	2 167 377	1 452 986
Résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires	(4 339 054)	(10 141 714)
Résultat net de base par action	(0,01)	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base et dilué	418 331 881	354 519 268

	État de la situation financière 31 décembre 2025 \$	État de la situation financière 31 décembre 2024 \$
Trésorerie	7 749 672	1 228 177
Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés	35 266 414	35 350 120
Total de l'actif	44 432 230	37 810 983
Passif courant	1 383 084	544 821
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	3 864 446	3 756 043
Capitaux propres	39 175 199	33 463 316

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a enregistré un résultat net de (4 339 054 \$) ou (0,01 \$) par action comparativement à un résultat net de (10 141 714 \$) ou (0,03 \$) par action au 31 décembre 2024.

Les revenus d'intérêts étaient de 162 395 \$ au 31 décembre 2025 comparativement à 99 064 \$ au 31 décembre 2024.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les frais d'administration se sont élevés à 2 167 377 \$ et 1 452 986 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, respectivement. La variation des frais d'administration de l'exercice 2025 comparativement à 2024 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025 se détaillent comme suit : les salaires pour un montant de 658 418 \$, la rémunération fondée sur des actions de 483 519 \$, les honoraires professionnels de 123 325 \$, le développement corporatif de 187 362 \$, les rencontres promotionnelles de 229 249 \$ et les relations aux investisseurs de 235 223 \$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les principaux frais d'administration 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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
	\$	\$	\$	\$	
31-12-25	48 021	(86 891)	(0,00)	1 819 988	443 193 900
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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les additions aux frais d'exploration reportés totalisent 3 304 348 \$ dont on retrouve principalement 3 302 141 \$ sur Cadillac. 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.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif courant

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la trésorerie comprenait les éléments suivants :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	\$	Taux d'intérêt	\$	Taux d'intérêt
1) Compte à intérêt	7 546 494	1,95 %-2,95 %	62 701	3,05 %-4,55 %
2) Compte bancaire sans intérêt	203 178	-	1 165 476	-
Total	7 749 672		1 228 177	

Au 31 décembre 2025, la trésorerie inclut des fonds de 2 868 809 \$ qui doivent être dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2026. Au 31 décembre 2024, la trésorerie incluait des fonds de 1 000 000 \$ qui devaient être dépensés en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, le fonds de roulement était de 7 695 216 \$ comparativement à 1 823 202 \$ au 31 décembre 2024.

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

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

Actifs d'exploration et frais d'exploration reportés

Au 31 décembre 2025, les actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de la Société étaient de 35 266 414 \$ comparativement à 35 350 120 \$ au 31 décembre 2024.

Au cours de l'exercice clos 31 décembre 2025, les frais d'exploration engagés sur l'ensemble des propriétés étaient constitués principalement de forage pour 2 146 290 \$, de géologie pour 371 288 \$ et d'ingénierie pour 466 097 \$. Les additions aux frais d'exploration reportés au cours de l'exercice clos 31 décembre 2024, étaient constitués principalement de forage pour

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

3 099 013 \$, de géologie pour 401 820 \$, géochimie pour 279 569 \$ et arpentage et chemins d'accès pour 208 703 \$.

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. Par conséquent, les portions de propriétés pour ces droits miniers ont été dévaluées 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 31 décembre 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 1 383 084 \$ au 31 décembre 2025 comparativement à 544 821 \$ au 31 décembre 2024. La variation provient principalement l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs de 363 655 \$ et du passif lié aux actions accréditives de 473 506 \$.

Le passif non courant inclut principalement des impôts sur les résultats et les impôts miniers différés qui s'élevaient à 3 864 446 \$ au 31 décembre 2025 comparativement à 3 756 043 \$ au 31 décembre 2024. Cette variation de 108 403 \$ provient principalement de l'écart entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs d'exploration et frais d'exploration reportés.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2025, les capitaux propres s'élevaient à 39 175 199 \$ comparativement à 33 463 316 \$ au 31 décembre 2024. La variation provient principalement du résultat net de l'exercice, 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 23 avril 2025

Le 23 avril 2025, la Société a complété un placement privé réalisé avec l'intermédiaire d'un courtier. La Société a émis 27 473 627 unités accréditives (les « unités accréditives ») de la Société au prix de 0,182 \$ par unité accréditive, chaque unité accréditive étant composée d'une action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,18 \$ pour une période de 60 mois suivant la date de clôture pour un produit brut de 5 000 200 \$. Dans le cadre du placement, les placeurs pour compte ont reçu une commission de 6 % du produit brut reçu par la Société plus des bons de souscription de courtier, équivalent à 4 % du nombre d'unités accréditives vendues. Chaque bon de souscription de courtier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription émis aux placeurs pour compte dont la valeur a été établie à 65 475 \$. Des frais d'émission totalisant 465 467 \$ ont réduit le capital-actions.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

La Société a aussi renoncé aux déductions fiscales liées aux actions accréditives, ce qui a réduit de 1 428 628 \$ le capital-actions et la contrepartie est présentée à titre de passif lié aux actions accréditives.

Émission d'actions ordinaires le 23 avril 2025

Le 23 avril 2025, la Société a complété un placement privé réalisé avec l'intermédiaire d'un courtier. La Société a émis 26 115 200 unités (les « unités ») de la Société au prix de 0,13 \$ par unité, chaque unité étant composée d'une action et d'un bon de souscription, chacun permettant à son détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,18 \$ pour une période de 60 mois suivant la date de clôture pour un produit brut de 3 394 976 \$. Dans le cadre du placement, les placeurs pour compte ont reçu une commission de 6 % du produit brut reçu par la Société plus des bons de souscription de courtier, équivalent à 4 % du nombre d'unités vendues. Chaque bon de souscription de courtier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,13 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture. Le placement est présenté déduction faite des bons de souscription émis aux placeurs pour compte dont la valeur a été établie à 62 238 \$. Des frais d'émission totalisant 314 671 \$ ont réduit le capital-actions.

Émission d'actions ordinaires le 23 avril 2025

Le 23 avril 2025, la Société a complété un placement privé totalisant 3 003 419 \$. Au total, la Société a émis 23 103 226 unités (les « unités ») au prix de 0,13 \$ 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 0,18 \$ pour une période de 60 mois suivant la date de clôture. Des frais d'émission de 52 770 \$ ont été engagés par la Société en lien avec ce financement.

Exercice d'options

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a émis 2 900 000 actions ordinaires à des prix variant entre 0,065 \$ et 0,11 \$ par action, pour un total de 245 250 \$ à la suite d'exercices d'options alors que la juste valeur de l'action ordinaire variait entre 0,15 \$ et 0,225 \$ par action au moment de l'exercice.

Exercice de bons de souscription

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,16 \$ par action, pour un total de 16 000 \$ à la suite d'exercices de bons de souscription alors que la juste valeur de l'action ordinaire était de 0,205 \$ par action au moment de l'exercice.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à (1 730 952 \$) et à (1 202 232 \$) représentant principalement les dépenses d'opération de l'exercice ainsi que les ajustements au fonds de roulement.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 10 790 738 \$ et à 1 429 785 \$ respectivement pour les exercices financiers clos les 31 décembre 2025 et 2024. Pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2025 les flux provenant des activités de financement étaient constitués principalement d'émission d'actions de 11 398 595 \$ diminués des frais d'émission d'actions de 832 907 \$ ainsi que des exercices d'options de 245 250 \$. 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 \$ diminués des frais d'émission d'actions de 21 985 \$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice financier de 2025 étaient de (2 538 291 \$) comparativement à (3 739 074 \$) en 2024. Ces flux en 2025 étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés pour un montant de (2 856 250 \$). En 2024, ces flux étaient principalement constitués des frais d'actifs d'exploration et frais d'exploration reportés de (4 003 001 \$) et de crédits d'impôts reçus de 266 137 \$.

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 2025, la Société disposait de 7 749 672 \$ 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 2025, un total de 79 692 053 actions a été émis, dont principalement 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, un total de 12 811 010 actions a été émis, dont 8 379 808 actions ont été émises suite à des placements privés accréditifs et 4 431 202 actions ont été émises suite à un placement privé.

Au 31 décembre 2025, il y avait des fonds réservés à l'exploration inclus dans la trésorerie de 2 868 809 \$ comparativement à 1 000 000 \$ au 31 décembre 2024.

La Société est confiante que ses liquidités actuelles de 7 749 672 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025

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

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 l'exercice clos le 31 décembre 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 :

	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$
Trésorerie	7 749 672	1 228 177

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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.

(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.

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

(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.

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

RESSOURCES CARTIER INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

TITRES EN CIRCULATION AU 23 AVRIL 2026

Actions ordinaires en circulation	445 978 140
Options d'achat d'actions (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,14 \$)	20 850 000
Bons de souscription (Moyenne pondérée du prix de levée de 0,18 \$)	83 166 808
Total entièrement dilué	549 994 948

PERSPECTIVES 2026

Budget 2026 : 5 904 000 \$

PROJET CADILLAC

Cartier entend poursuivre 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. L'objectif principal est d'explorer pleinement le potentiel du projet à l'échelle d'un camp minier.

La Société continuera également le programme de tests métallurgiques sur le Secteur Main et les premières études environnementales de base sur le projet, qui comprendront trois volets : l'analyse des contraintes environnementales, la caractérisation géochimique préliminaire et la mise en valeur du parc à résidus.

PROJETS BENOIST, FENTON ET WILSON

Epic devrait réaliser ses premiers travaux de forage afin de développer le potentiel aurifère des 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 23 avril 2026.

(s) Philippe Cloutier

Philippe Cloutier

Président et Chef de la direction

(s) Nancy Lacoursière

Nancy Lacoursière

Chef des finances