



REDEVANCES OR

**États financiers consolidés
intermédiaires résumés non audités**

**Pour les trois et six mois
terminés le
30 juin 2025**

Redevances OR Inc.

Bilans consolidés

(non audités)

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains)

		30 juin 2025	31 décembre 2024
	Notes	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	3	49 626	59 096
Sommes à recevoir		3 012	3 106
Autres actifs		980	1 612
Placement détenu en vue de la vente	5	48 360	-
		<u>101 978</u>	<u>63 814</u>
Actifs non courants			
Placements dans des entreprises associées	4	39 849	43 262
Autres placements	5	54 997	74 043
Redevances, flux et autres intérêts	6	1 156 275	1 113 855
Goodwill		81 512	77 284
Autres actifs		7 580	5 376
		<u>1 442 191</u>	<u>1 377 634</u>
Passifs			
Passifs courants			
Comptes créditeurs et charges à payer		4 505	5 331
Dividendes à payer		10 349	8 433
Passifs d'impôts sur le résultat	10	5 482	-
Obligations locatives		1 228	852
		<u>21 564</u>	<u>14 616</u>
Passifs non courants			
Obligations locatives		4 419	3 931
Dette à long terme	7	35 655	93 900
Impôts sur le résultat différés		90 193	76 234
		<u>151 831</u>	<u>188 681</u>
Capitaux propres			
Capital-actions	8	1 695 357	1 675 940
Surplus d'apport		59 209	63 567
Cumul des autres éléments du résultat global		(90 890)	(141 841)
Déficit		(373 316)	(408 713)
		<u>1 290 360</u>	<u>1 188 953</u>
		<u>1 442 191</u>	<u>1 377 634</u>

Redevances OR Inc.

États consolidés des résultats

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

	Notes	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
		30 juin		30 juin	
		2025	2024	2025	2024
		\$	\$	\$	\$
			Retraité (note 2)		Retraité (note 2)
Produits	10	60 364	47 391	115 280	92 438
Coût des ventes	10	(2 560)	(1 628)	(4 179)	(2 987)
Épuisement	10	(7 613)	(7 609)	(15 357)	(16 155)
Bénéfice brut		50 191	38 154	95 744	73 296
Autres charges d'exploitation					
Générales et administratives		(5 938)	(4 649)	(10 897)	(9 193)
Développement des affaires		(2 826)	(1 528)	(4 905)	(2 539)
Dépréciation des droits de redevances		-	(49 558)	-	(49 558)
Bénéfice (perte) d'exploitation		41 427	(17 581)	79 942	12 006
Produits d'intérêts		618	909	1 216	1 843
Charges financières		(1 124)	(2 075)	(2 854)	(4 842)
Gain (perte) de change		665	(782)	825	(3 193)
Quote-part de la perte d'entreprises associées		(2 113)	(2 278)	(5 865)	(12 331)
Autres (pertes nettes) gains nets	10	(24)	(259)	(310)	1 478
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le résultat		39 449	(22 066)	72 954	(5 039)
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	10	(7 091)	6 650	(14 956)	792
Bénéfice net (perte nette)		32 358	(15 416)	57 998	(4 247)
Bénéfice net (perte nette) par action	11				
De base et dilué(e)		0,17	(0,08)	0,31	(0,02)

Redevances OR Inc.

États consolidés du résultat global

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
		Retraité (note 2)		Retraité (note 2)
Bénéfice net (perte nette)	32 358	(15 416)	57 998	(4 247)
Autres éléments du résultat global				
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés des résultats</i>				
Variations de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat global	15 029	5 738	15 415	7 414
Incidence fiscale	(1 843)	(560)	(1 682)	(794)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	52	(735)	(117)	(946)
<i>Éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats</i>				
Cumul des ajustements liés à la conversion des monnaies	35 778	(6 537)	36 665	(22 920)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	(296)	(393)	404	(2 190)
Autres éléments du résultat global	48 720	(2 487)	50 685	(19 436)
Résultat global	81 078	(17 903)	108 683	(23 683)

Redevances OR Inc.

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains)

Notes	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
		Retraité (note 2)		Retraité (note 2)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	32 358	(15 416)	57 998	(4 247)
Ajustements pour :				
Rémunération fondée sur des actions	2 171	1 651	4 260	3 220
Épuisement et amortissement	7 909	7 850	15 941	16 640
Dépréciation des droits de redevances	-	49 558	-	49 558
Variations des pertes de crédit attendues sur les autres placements	-	-	-	(1 399)
Quote-part de la perte d'entreprises associées	2 113	2 278	5 865	12 331
Variation de la juste valeur d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	24	259	310	(79)
(Gain) perte de change	(787)	770	(879)	3 207
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	1 065	(6 967)	8 307	(1 504)
Autres	166	111	270	225
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	45 019	40 094	92 072	77 952
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	12	6 356	5 382	(2 356)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		51 375	97 454	75 596
Activités d'investissement				
Acquisitions de placements à court terme	-	(3 703)	-	(4 370)
Acquisitions de placements	(995)	-	(12 359)	-
Produit de la cession de placements	-	-	-	3 847
Acquisitions de droits de redevances et de flux	(17 929)	-	(23 214)	-
Autres	(456)	(2)	(473)	(5)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(19 380)	(36 046)	(528)
Activités de financement				
Augmentation de la dette à long terme	-	-	10 437	-
Remboursement de la dette à long terme	(40 000)	(32 327)	(70 000)	(64 721)
Exercice d'options d'achat d'actions et actions émises en vertu du régime d'achat d'actions	8 889	2 000	11 476	5 609
Dividendes versés	(7 853)	(7 403)	(15 463)	(15 083)
Retenues à la source sur le règlement d'unités d'actions avec restrictions et différées	(5 732)	-	(6 385)	(2 204)
Autres	(1 344)	(714)	(1 554)	(1 002)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(46 040)	(71 489)	(77 401)
Diminution de la trésorerie avant l'incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	(14 045)	(3 915)	(10 081)	(2 333)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	601	(171)	611	(853)
Diminution nette de la trésorerie	(13 444)	(4 086)	(9 470)	(3 186)
Trésorerie au début de la période	63 070	52 104	59 096	51 204
Trésorerie à la fin de la période	3	49 626	49 626	48 018

Des informations supplémentaires sur les états consolidés des flux de trésorerie sont présentées à la note 12.

Redevances OR Inc.

État consolidé des variations des capitaux propres

Pour les six mois terminés le 30 juin 2025

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains)

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾	Déficit	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2025	186 679 202	1 675 940	63 567	(141 841)	(408 713)	1 188 953
Bénéfice net	-	-	-	-	57 998	57 998
Autres éléments du résultat global	-	-	-	50 685	-	50 685
Résultat global	-	-	-	50 685	57 998	108 683
Dividendes déclarés	-	-	-	-	(18 676)	(18 676)
Actions émises – Régime de réinvestissement des dividendes	89 167	1 743	-	-	-	1 743
Actions émises – Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	6 499	128	-	-	-	128
Options d'achat d'actions – Rémunération fondée sur des actions	-	-	436	-	-	436
Options d'achat d'actions exercées	1 105 109	14 658	(3 264)	-	-	11 394
Unités d'actions avec restrictions devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	3 399	-	-	3 399
Règlement	204 887	2 244	(4 218)	-	(2 628)	(4 602)
Incidence fiscale	-	-	79	-	-	79
Unités d'actions différées devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	425	-	-	425
Règlement	65 400	644	(1 397)	-	(1 031)	(1 784)
Incidence fiscale	-	-	182	-	-	182
Transfert de la perte réalisée sur actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts	-	-	-	266	(266)	-
Solde au 30 juin 2025	188 150 264	1 695 357	59 209	(90 890)	(373 316)	1 290 360

(i) Au 30 juin 2025, le cumul des autres éléments du résultat global se composait d'éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de 1,2 million de dollars et d'éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de (92,1 millions de dollars).

Redevances OR Inc.

État consolidé des variations des capitaux propres

Pour les six mois terminés le 30 juin 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains)

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾	Déficit	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2024 (retraité – note 2)	185 346 524	1 658 908	62 331	(84 816)	(388 492)	1 247 931
Bénéfice net	-	-	-	-	(4 247)	(4 247)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(19 436)	-	(19 436)
Résultat global	-	-	-	(19 436)	(4 247)	(23 683)
Dividendes déclarés	-	-	-	-	(17 114)	(17 114)
Actions émises – Régime de réinvestissement des dividendes	89 426	1 313	-	-	-	1 313
Actions émises – Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	8 404	127	-	-	-	127
Options d'achat d'actions – Rémunération fondée sur des actions	-	-	874	-	-	874
Options d'achat d'actions exercées	551 158	6 994	(1 462)	-	-	5 532
Unités d'actions avec restrictions devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	1 904	-	-	1 904
Règlement	147 677	1 427	(2 637)	-	(677)	(1 887)
Incidence fiscale	-	-	(52)	-	-	(52)
Unités d'actions différées devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	440	-	-	440
Règlement	19 351	201	(437)	-	(92)	(328)
Incidence fiscale	-	-	129	-	-	129
Transfert de la perte réalisée sur actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts	-	-	-	36	(36)	-
Solde au 30 juin 2024	186 162 540	1 668 970	61 090	(104 216)	(410 658)	1 215 186

(i) Au 30 juin 2024, le cumul des autres éléments du résultat global se composait d'éléments qui ne seront pas reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de (2,1 millions de dollars) et d'éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de (102,1 millions de dollars).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

1. Nature des activités

Redevances OR Inc. (anciennement Redevances Aurifères Osisko ltée) et ses filiales (collectivement, « Redevances OR » ou la « Société ») sont engagées dans l'acquisition et la gestion de redevances, d'ententes de flux et d'intérêts similaires de métaux précieux et d'autres matières premières qui correspondent aux objectifs de la Société en matière de risque/rendement. Redevances OR est une société ouverte domiciliée au Québec (Canada), dont les titres se négocient à la Bourse de Toronto et à la Bourse de New York, et a été constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). L'adresse de son siège social est le 1100 avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal, Québec. La Société détient un portefeuille de redevances, d'ententes de flux, d'options sur des financements de redevances et de flux, et de droits exclusifs de participer à des financements futurs par redevances ou ententes de flux sur divers projets. Le principal actif de la Société est une redevance de 3 à 5 % du rendement net de fonderie (*net smelter return* ou « NSR ») sur le complexe Canadian Malartic, situé au Québec (Canada).

2. Informations significatives sur les méthodes comptables

Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») qui sont applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires en vertu de la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023, lesquels ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées pour l'exercice financier précédent. Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés pour publication le 5 août 2025.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés inclus dans les présentes reflètent tous les ajustements, consistant uniquement en des ajustements récurrents normaux, qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires pour assurer une présentation fidèle des résultats pour les périodes intermédiaires présentées. Les résultats d'exploitation pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Les impôts sur le résultat des périodes intermédiaires respectives ont été calculés en utilisant les taux d'imposition qui s'appliqueraient au bénéfice annuel total attendu.

Changement de la monnaie de présentation

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2024, la Société a choisi de changer sa monnaie de présentation, qui était le dollar canadien (« \$ CA »), pour le dollar américain. Le changement de la monnaie de présentation a pour but d'améliorer la capacité des investisseurs et des autres parties prenantes à comparer les résultats financiers de la Société avec ceux d'autres sociétés de redevances et de flux de métaux précieux, qui présentent pour la plupart leurs résultats en dollars américains.

Conformément à la norme IAS 8 *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, ce changement de la monnaie de présentation a été appliqué de façon rétrospective, comme si la nouvelle monnaie de présentation avait toujours été la monnaie de présentation de la Société et, par conséquent, les données comparatives de 2024 ont été retraitées (y compris les notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées, mais pas encore en vigueur

La Société n'a pas encore adopté certaines normes, interprétations des normes existantes et modifications qui ont été publiées, mais dont la date d'entrée en vigueur est postérieure au 31 décembre 2025. Ces normes, interprétations de normes existantes et modifications, autres qu'IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* et les modifications à IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, qui sont présentées ci-dessous, ne devraient pas avoir d'incidence importante sur la Société ou ne sont pas considérées significatives et ne sont donc pas abordées dans les présentes.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, la nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, qui porte sur des changements à l'état du résultat net. IFRS 18 a été publiée en réaction aux préoccupations des investisseurs concernant la comparabilité et la transparence des informations présentées par les entités sur leur performance. Les nouvelles exigences introduites dans IFRS 18 aideront à assurer la comparabilité de la performance financière d'entités similaires, particulièrement en ce qui concerne la définition du « résultat d'exploitation ». Les nouvelles informations requises pour certaines mesures de performance définies par la direction amélioreront également la transparence. Les nouveaux concepts clés introduits dans IFRS 18 concernent :

- la structure de l'état du résultat net;
- les informations requises dans les états financiers pour certaines mesures de performance liées au résultat net qui sont présentées ailleurs que dans les états financiers de l'entité (c'est-à-dire les mesures de performance définies par la direction); et
- des principes de regroupement et de ventilation améliorés s'appliquant aux états financiers de base et aux notes en général.

IFRS 18 remplacera IAS 1; plusieurs des autres principes existants dans IAS 1 sont retenus, avec de légères modifications. IFRS 18 n'aura pas d'incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation d'éléments dans les états financiers, mais pourrait changer ce qu'une entité présente comme étant son « résultat d'exploitation ».

IFRS 18 s'appliquera aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 et s'appliquera également aux données comparatives. La direction évalue actuellement l'incidence de la nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

Modifications – IFRS 9 Instruments financiers et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications ciblées aux normes IFRS 9 et IFRS 7, en réaction à certaines questions récentes soulevées dans la pratique. Les modifications ont été publiées afin de :

- clarifier la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de transfert électronique de fonds;
- clarifier et ajouter davantage d'instructions pour évaluer si un actif financier satisfait au critère des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts;
- ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments dont les modalités contractuelles peuvent modifier les flux de trésorerie; et
- mettre à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les nouvelles exigences s'appliqueront à compter du 1^{er} janvier 2026, bien que l'application anticipée soit permise. La direction évalue actuellement l'incidence des modifications sur ses états financiers consolidés.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

Estimations comptables critiques et jugements importants

La préparation des états financiers consolidés conformément aux Normes IFRS de comptabilité exige de la Société qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés à titre d'actif et de passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés à titre de produits et de charges au cours de la période de présentation de l'information. La Société procède aussi à des estimations et émet des hypothèses pour l'avenir. Les éléments nécessitant le recours à des jugements et des estimations sont les mêmes que ceux présentés dans les états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés les 31 décembre 2024 et 2023.

3. Trésorerie

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la situation de trésorerie consolidée était la suivante :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Trésorerie détenue en dollars américains	34 435	48 223
Trésorerie détenue en dollars canadiens ⁽ⁱ⁾	15 191	10 873
Total de la trésorerie	<u>49 626</u>	<u>59 096</u>

(i) La trésorerie détenue en dollars canadiens s'élevait à 20,7 millions de dollars canadiens au 30 juin 2025 (15,6 millions de dollars canadiens au 31 décembre 2024).

4. Placements dans des entreprises associées

	Six mois terminés le 30 juin 2025	Exercice terminé le 31 décembre 2024
	\$	\$
Solde au début de la période	43 262	87 444
Quote-part nette de la perte ⁽ⁱ⁾	(5 865)	(30 025)
Quote-part nette des autres éléments du résultat global	287	463
Perte nette découlant de la dilution de la participation ⁽ⁱⁱ⁾	-	(9 300)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	2 165	(5 320)
Solde à la fin de la période	<u>39 849</u>	<u>43 262</u>

(i) La quote-part nette du résultat est ajustée dans la mesure où la direction a connaissance d'événements importants qui influent sur le résultat net d'une entreprise associée au cours de la période où la quote-part du résultat net est comptabilisée avec un décalage de jusqu'à 3 mois, ce qui est le cas du placement dans Osisko Développement Corp. (« Osisko Développement »).

(ii) En octobre et novembre 2024, Osisko Développement a conclu des placements privés et par l'entremise de courtiers, qui ont réduit le pourcentage de participation et entraîné une perte de dilution de 9,3 millions de dollars.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

5. Autres placements

	Six mois terminés le 30 juin 2025	Exercice terminé le 31 décembre 2024
	\$	\$
Juste valeur par le biais du résultat net (bons de souscription et instruments convertibles)		
Solde au début de la période	6 548	6 766
Variation de la juste valeur	(310)	343
Ajustements liés à la conversion des monnaies	343	(561)
Solde à la fin de la période	<u>6 581</u>	<u>6 548</u>
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (actions ordinaires)		
Solde au début de la période	55 313	63 569
Acquisitions	10 764	-
Variation de la juste valeur	15 415	(4 778)
Cessions	-	(2 448)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	1 467	(1 030)
Solde à la fin de la période	<u>82 959</u>	<u>55 313</u>
Au coût amorti (billets)		
Solde au début de la période	12 182	-
Ajouts	1 595	-
Intérêts effectifs	40	-
Remboursements	-	(1 399)
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues et radiations	-	1 399
Reclassement des placements à court terme ⁽ⁱ⁾	-	12 182
Solde à la fin de la période	<u>13 817</u>	<u>12 182</u>
Total	<u>103 357</u>	<u>74 043</u>
Placement détenu en vue de la vente ⁽ⁱⁱ⁾	48 360	-
Autres placements	54 997	74 043
Total	<u>103 357</u>	<u>74 043</u>

- (i) Durant l'exercice 2024, la Société a avancé des fonds à une entreprise associée détentrice d'un projet minier en développement à l'égard duquel la Société détient un droit de flux. Suivant la signature d'une lettre d'intention avec l'entreprise associée en 2024, la valeur comptable du prêt (12,2 millions de dollars) a été reclassée dans les *autres placements* puisque les remboursements n'étaient pas prévus dans les 12 prochains mois.

Durant les six mois terminés le 30 juin 2025, la Société a avancé des fonds additionnels de 1,6 million de dollars à l'entreprise associée. En juin 2025, la Société a vendu sa participation à une tierce partie pour un montant nominal. Le droit de flux détenu à l'égard du projet ainsi que le billet à recevoir ont été modifiés au moment de la transaction et continueront d'être assumés par le nouvel exploitant. En date du 30 juin 2025, la valeur comptable nette du billet à recevoir modifié s'élevait à 13,8 millions de dollars. Le billet porte intérêt à un taux de 8 % et est garanti par les actifs du projet minier. Le remboursement du billet commencera après le début de la production et le remboursement complet, par l'exploitant, d'une facilité de crédit bancaire de 150 millions de dollars.

- (ii) Le 27 mai 2025, MAC Copper Limited (« MAC Copper ») a annoncé la signature d'un acte de mise en œuvre contraignant (la « transaction ») avec Harmony Gold Mining Company Limited (« Harmony ») et Harmony Gold (Australia) Pty Ltd (« Harmony Australia »), une filiale en propriété exclusive de Harmony, en vertu duquel il a été proposé que Harmony Australia fera l'acquisition de 100 % du capital-actions émis de MAC Copper. Conformément aux modalités de la transaction, les actionnaires de MAC Copper recevront 12,25 \$ en espèces par action de MAC Copper. Au 30 juin 2025, Redevances OR, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, OR Royalties International Ltd. (anciennement Osisko Bermuda Limited), détenait 4 000 000 d'actions de MAC Copper, qui valaient donc, en vertu des modalités actuelles de la transaction, 49,0 millions de dollars. À la lumière de la transaction contraignante, le placement dans MAC Copper a été présenté en tant que *placement détenu en vue de la vente* aux bilans consolidés en date du 30 juin 2025.

Les autres placements comprennent des actions ordinaires, des bons de souscription et des instruments convertibles de sociétés cotées en bourse au Canada et aux États-Unis pour la plupart, ainsi que des prêts à recevoir (billets).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

6. Redevances, flux et autres intérêts

	Six mois terminés le			
	30 juin 2025			
	Redevances	Flux	Ententes d'écoulement	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier	637 413	465 671	10 771	1 113 855
Ajouts	10 179	13 035	-	23 214
Épuisement	(6 118)	(9 239)	-	(15 357)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	30 550	4 013	-	34 563
Solde au 30 juin	<u>672 024</u>	<u>473 480</u>	<u>10 771</u>	<u>1 156 275</u>
En production				
Coût	453 135	571 598	-	1 024 733
Épuisement et dépréciation cumulés	(325 221)	(239 674)	-	(564 895)
Valeur comptable nette au 30 juin	<u>127 914</u>	<u>331 924</u>	<u>-</u>	<u>459 838</u>
Développement				
Coût	333 782	174 385	-	508 167
Épuisement et dépréciation cumulés	(72 598)	(58 574)	-	(131 172)
Valeur comptable nette au 30 juin	<u>261 184</u>	<u>115 811</u>	<u>-</u>	<u>376 995</u>
Exploration et évaluation				
Coût	286 450	26 268	10 771	323 489
Épuisement et dépréciation cumulés	(3 524)	(523)	-	(4 047)
Valeur comptable nette au 30 juin	<u>282 926</u>	<u>25 745</u>	<u>10 771</u>	<u>319 442</u>
Valeur comptable nette totale au 30 juin	<u>672 024</u>	<u>473 480</u>	<u>10 771</u>	<u>1 156 275</u>

Principale acquisition – 2025

Flux argentifère – Projet South Railroad

En mai 2025, OR Royalties International Ltd. (« OR Royalties International ») a acquis un flux argentifère sur le projet South Railroad d'Orla Mining Ltd. au Nevada, États-Unis, pour la somme de 13,0 millions de dollars. OR Royalties International aura le droit de recevoir 100 % de la production d'argent des gisements Dark Star, Pinion et Jasperoid Wash, sur la durée de vie de la mine, en contrepartie de paiements continus en trésorerie pour l'argent affiné équivalant à 15 % du cours au comptant de l'argent à la date de livraison.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

6. Redevances, flux et autres intérêts (suite)

	Exercice terminé le 31 décembre 2024			
	Redevances	Flux	Ententes d'écoulement	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier	695 356	468 171	10 771	1 174 298
Ajouts	50 121	23 328	-	73 449
Épuisement	(12 208)	(20 399)	-	(32 607)
Dépréciation	(49 558)	-	-	(49 558)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	(46 298)	(5 429)	-	(51 727)
Solde au 31 décembre	637 413	465 671	10 771	1 113 855
En production				
Coût	390 283	561 690	-	951 973
Épuisement et dépréciation cumulés	(303 757)	(223 253)	-	(527 010)
Valeur comptable nette au 31 décembre	86 526	338 437	-	424 963
Développement				
Coût	352 216	160 017	20 842	533 075
Épuisement et dépréciation cumulés	(68 832)	(58 531)	(20 842)	(148 205)
Valeur comptable nette au 31 décembre	283 384	101 486	-	384 870
Exploration et évaluation				
Coût	274 874	26 271	10 771	311 916
Épuisement et dépréciation cumulés	(7 371)	(523)	-	(7 894)
Valeur comptable nette au 31 décembre	267 503	25 748	10 771	304 022
Valeur comptable nette totale au 31 décembre	637 413	465 671	10 771	1 113 855

7. Dette à long terme

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Solde au début de la période	93 900	145 080
Augmentation de la facilité de crédit renouvelable	10 437	35 000
Remboursement de la facilité de crédit renouvelable	(70 000)	(84 721)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	1 318	(1 459)
Solde à la fin de la période	35 655	93 900
Tranche courante	-	-
Tranche non courante	35 655	93 900
	35 655	93 900

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

7. Dette à long terme (suite)

Facilité de crédit renouvelable

En mai 2025, la Société a modifié sa facilité de crédit renouvelable existante (la « facilité de crédit »), notamment en la convertissant d'une facilité libellée en dollars canadiens à une facilité libellée en dollars américains, et en augmentant le montant global de la facilité de crédit. En vertu de l'entente modifiée, la Société a maintenant accès à une facilité de crédit de 650,0 millions de dollars en plus d'une clause accordéon additionnelle non engagée pouvant aller jusqu'à 200,0 millions de dollars (sous réserve de l'acceptation des prêteurs). L'entente de facilité de crédit antérieure prévoyait un montant maximum de 550,0 millions de dollars canadiens avec une clause accordéon non engagée pouvant aller jusqu'à 200,0 millions de dollars canadiens.

La date d'échéance de la facilité de crédit a été reportée du 30 avril 2028 au 30 mai 2029. La facilité doit être utilisée aux fins générales de la Société et pour des investissements dans l'industrie minière, notamment pour l'acquisition de redevances, de flux et d'autres intérêts, et elle est garantie par les actifs de la Société.

La facilité de crédit est assortie de commissions d'attente. Les fonds prélevés portent intérêt au taux de base, au taux préférentiel, au taux canadien moyen des opérations de pension à un jour (« CORRA ») ou au taux de financement à un jour garanti (« SOFR »), majoré d'un certain pourcentage selon le ratio d'endettement de la Société. Au 30 juin 2025, le taux d'intérêt effectif sur le solde prélevé était de 4,88 %, incluant la marge applicable.

La facilité comprend des clauses trimestrielles qui exigent que la Société maintienne certains ratios financiers, y compris les ratios d'endettement, et qu'elle réponde à certaines exigences non financières. Au 30 juin 2025, tous les ratios et les exigences étaient respectés.

8. Capital-actions

Actions

Autorisées :

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en séries

Émises et payées en entier

188 150 264 actions ordinaires

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

En décembre 2024, Redevances OR a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (le « programme de rachat »). Selon les termes du programme de rachat, Redevances OR peut acquérir, de temps à autre, jusqu'à 9 331 275 de ses actions ordinaires, conformément aux procédures d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la TSX. Les rachats en vertu du programme de rachat de 2024 sont autorisés du 12 décembre 2024 jusqu'au 11 décembre 2025. Les rachats quotidiens sont limités à 73 283 actions ordinaires, hormis les dispenses relatives aux achats en bloc. Durant les six mois terminés le 30 juin 2025, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre du programme de rachat.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

8. Capital-actions (suite)

Dividendes

Le tableau suivant présente le détail des dividendes déclarés pour les six mois terminés le 30 juin 2025 :

<u>Date de déclaration</u>	<u>Dividende par action</u>	<u>Date de fermeture des registres</u>	<u>Date de paiement</u>	<u>Dividende déclaré</u>
	\$			\$
19 février 2025 ⁽ⁱ⁾	0,046	31 mars 2025	15 avril 2025	8 475 000
7 mai 2025	0,055	30 juin 2025	15 juillet 2025	10 201 000
	<u>0,101</u>			<u>18 676 000</u>

- (i) Avant mai 2025, les dividendes étaient déclarés en dollars canadiens. Depuis mai 2025, le dividende trimestriel est déclaré en dollars américains. Le 19 février 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,065 \$ CA aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 31 mars 2025. En se basant sur le taux de change (\$ CA/\$ US) à la date de déclaration, le dividende correspondant par action en dollars américains s'élevait à 0,046 \$.

Au 30 juin 2025, les détenteurs de 11,4 millions d'actions ordinaires avaient choisi d'adhérer au régime de réinvestissement des dividendes, ce qui représente des dividendes payables de 0,6 million de dollars. Par conséquent, 23 915 actions ordinaires ont été émises le 15 juillet 2025 à un escompte de 3 %.

9. Rémunération fondée sur des actions

Options d'achat d'actions

Le tableau suivant résume l'information concernant les variations des options d'achat d'actions en cours :

	<u>Six mois terminés le</u> <u>30 juin 2025</u>		<u>Exercice terminé le</u> <u>31 décembre 2024</u>	
	<u>Nombre</u> <u>d'options</u>	<u>Prix</u> <u>d'exercice</u> <u>moyen</u> <u>pondéré</u> <u>\$ CA</u>	<u>Nombre</u> <u>d'options</u>	<u>Prix</u> <u>d'exercice</u> <u>moyen</u> <u>pondéré</u> <u>\$ CA</u>
Solde au début de la période	2 452 542	15,41	3 122 006	14,50
Attribuées	-	-	287 300	18,72
Exercées	(1 105 109)	14,39	(956 758)	13,44
Abandonnées / Annulées	(6 666)	18,61	-	-
Échues	-	-	(6)	13,93
Solde à la fin de la période	<u>1 340 767</u>	16,23	<u>2 452 542</u>	15,41
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>1 001 766</u>	15,52	<u>1 703 943</u>	14,51

Le prix moyen pondéré des actions acquises lorsque les options ont été exercées durant les six mois terminés le 30 juin 2025 s'est établi à 32,19 \$ CA (23,59 \$ CA pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

9. Rémunération fondée sur des actions (suite)

Options d'achat d'actions (suite)

Le tableau qui suit résume les options d'achat d'actions en cours au 30 juin 2025 :

Fourchette de prix d'exercice \$ CA	Options en cours			Options pouvant être exercées	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
12,70 – 14,50	593 501	13,55	1,3	588 801	13,56
15,97 – 22,20	747 266	18,36	3,5	412 965	18,31
	<u>1 340 767</u>	<u>16,23</u>	<u>2,5</u>	<u>1 001 766</u>	<u>15,52</u>

La juste valeur des options d'achat d'actions est comptabilisée dans les charges de rémunération sur la période d'acquisition des droits. Durant les trois et six mois terminés le 30 juin 2025, le montant total de rémunération fondée sur des options d'achat d'actions s'est établi à 0,2 million de dollars et 0,4 million de dollars, respectivement (0,4 million de dollars et 0,9 million de dollars durant les trois et six mois terminés le 30 juin 2024, respectivement).

Unités d'actions différées et unités d'actions avec restrictions

La Société offre un régime d'unités d'actions différées (« UAD ») et un régime d'unités d'actions avec restrictions (« UAR »), qui permettent l'attribution d'UAD et d'UAR, respectivement, aux administrateurs qui ne sont pas membres de la direction, aux dirigeants et/ou aux employés à titre d'honoraires d'administrateurs ou dans le cadre du programme de rémunération à long terme, selon le cas.

Le tableau suivant résume l'information sur les variations des UAD et des UAR :

	Six mois terminés le 30 juin 2025		Exercice terminé le 31 décembre 2024	
	UAD ⁽ⁱ⁾	UAR ⁽ⁱⁱ⁾	UAD ⁽ⁱ⁾	UAR ⁽ⁱⁱ⁾
Solde au début de la période	435 505	742 202	414 278	717 105
Attribuées	35 310	342 340	70 440	308 000
Dividendes réinvestis	1 929	3 897	4 578	8 247
Réglées	(141 570)	(298 156)	(42 095)	(272 160)
Abandonnées	-	-	(11 696)	(18 990)
Solde à la fin de la période	<u>331 174</u>	<u>790 283</u>	<u>435 505</u>	<u>742 202</u>
Solde – Droits acquis	<u>295 864</u>	<u>-</u>	<u>381 246</u>	<u>-</u>

- (i) Sauf si le conseil d'administration de la Société en décide autrement, les UAD sont acquises la veille de la prochaine assemblée générale annuelle et sont payables en actions ordinaires, en trésorerie, ou en une combinaison d'actions ordinaires et de trésorerie, à la seule discrétion de la Société, à chaque administrateur non dirigeant lorsqu'il ou elle quitte le conseil ou n'est pas réélu(e). La valeur comptable du paiement est déterminée en multipliant le nombre d'UAD dont les droits devraient être acquis à la date de règlement par le prix de clôture des actions de la Société la veille de la date d'attribution, et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. Lorsque le paiement est réglé par l'émission d'actions ordinaires, une action ordinaire sera émise pour chaque UAD, après déduction de tout impôt payable sur le bénéfice acquis par l'administrateur, qui doit être remis par la Société aux autorités fiscales. Les UAD attribuées au cours des six premiers mois de 2025 ont une valeur moyenne pondérée de 34,01 \$ CA par UAD (les UAD attribuées au cours des six premiers mois de 2024 ayant une valeur moyenne pondérée de 21,84 \$ CA par UAD).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

9. Rémunération fondée sur des actions (suite)

Unités d'actions différées et unités d'actions avec restrictions (suite)

- (ii) La moitié des UAR est fondée sur le temps (les « UAR fondées sur le temps ») et l'autre moitié est fondée sur le temps et dépend de l'atteinte de certaines mesures de performance (les « UAR fondées sur la performance »). Les UAR fondées sur le temps attribuées avant 2024 sont acquises et payables trois ans après la date d'attribution. Les UAR fondées sur le temps attribuées en 2024 et 2025 sont acquises et payables en trois tranches égales à chaque date anniversaire de l'attribution. Les UAR fondées sur la performance sont acquises et payables trois ans après la date d'attribution. Les UAR sont payables en actions ordinaires, en trésorerie ou en une combinaison d'actions ordinaires et de trésorerie, à la seule discrétion de la Société. La valeur comptable du paiement est déterminée en multipliant le nombre d'UAR dont les droits devraient être acquis à la date de règlement par le prix de clôture des actions de la Société la veille de la date d'attribution, et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits et ajustée en fonction des composantes fondées sur la performance, le cas échéant. Lorsque le paiement est réglé par l'émission d'actions ordinaires, une action ordinaire sera émise pour chaque UAR acquise, après déduction de tout impôt payable sur le bénéfice acquis par l'employé, qui doit être remis par la Société aux autorités fiscales. Les UAR attribuées au cours des six premiers mois de 2025 ont une valeur moyenne pondérée de 26,68 \$ CA par UAR (les UAR attribuées au cours des six premiers mois de 2024 ayant une valeur moyenne pondérée de 18,79 \$ CA par UAR).

La charge de rémunération fondée sur des actions se rapportant aux régimes d'UAD et d'UAR pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2025 s'élevait à 2,0 millions de dollars et 3,8 millions de dollars, respectivement (1,2 million de dollars et 2,3 millions de dollars pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2024, respectivement).

Sur la base du cours de clôture des actions ordinaires au 30 juin 2025 (25,71 \$ ou 35,00 \$ CA) et compte tenu d'un taux d'imposition marginal de 53,3 %, le montant estimé que la Société devrait transférer aux autorités fiscales afin de régler les obligations fiscales des employés relativement aux UAD et aux UAR acquises devant être réglées en actions ordinaires s'élève à 4,0 millions de dollars (3,7 millions de dollars au 31 décembre 2024) et à 15,3 millions de dollars en se basant sur l'ensemble des UAD et des UAR en circulation (11,4 millions de dollars au 31 décembre 2024).

10. Information complémentaire aux états consolidés des résultats

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<u>Produits</u>				
Redevances	42 185	33 790	78 975	66 819
Flux	18 179	13 601	36 305	25 619
	60 364	47 391	115 280	92 438
<u>Coût des ventes</u>				
Redevances	171	106	316	184
Flux	2 389	1 522	3 863	2 803
	2 560	1 628	4 179	2 987
<u>Épuisement</u>				
Redevances	3 408	3 918	6 118	8 022
Flux	4 205	3 691	9 239	8 133
	7 613	7 609	15 357	16 155

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

10. Information complémentaire aux états consolidés des résultats (suite)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<u>Autres (pertes nettes) gains nets</u>				
Variation de la juste valeur d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	(24)	(259)	(310)	79
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues sur les autres placements	-	-	-	1 399
	(24)	(259)	(310)	1 478
<u>(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat</u>				
Impôts sur le résultat exigibles	(6 026)	(317)	(6 649)	(712)
Impôts sur le résultat différés	(1 065)	6 967	(8 307)	1 504
	(7 091)	6 650	(14 956)	792

La Société a comptabilisé des passifs d'impôts sur le résultat de 5,5 millions de dollars au 30 juin 2025, en lien avec des impôts sur le résultat canadiens et provinciaux. Au 30 juin 2025, la Société disposait de pertes autres qu'en capital résiduelles et d'autres attributs fiscaux disponibles limités afin de compenser entièrement les bénéfices réalisés au Canada.

11. Bénéfice net (perte nette) par action

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	32 358	(15 416)	57 998	(4 247)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	187 746	186 217	187 362	186 009
Effet dilutif des options d'achat d'actions	891	-	973	-
Effet dilutif des UAR et des UAD	444	-	420	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en milliers)	189 081	186 217	188 755	186 009
Bénéfice net (perte nette) par action De base et dilué(e)	0,17	(0,08)	0,31	(0,02)

En raison de la perte nette pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2024, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives sont considérées comme étant antidilutives pour les périodes respectives, de telle sorte que la perte nette diluée par action est équivalente à la perte nette de base par action.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

12. Information complémentaire aux états consolidés des flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Intérêts reçus	577	950	1 223	2 116
Intérêts payés sur la dette à long terme	1 007	1 975	2 732	4 582
Impôts sur le résultat payés	621	317	1 244	712
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement				
Diminution (augmentation) des sommes à recevoir	(239)	(1 609)	94	33
Diminution des autres actifs courants	531	55	632	351
(Diminution) augmentation des comptes crédoeurs et charges à payer	582	(306)	(826)	(2 740)
Augmentation des passifs d'impôts sur le résultat	5 482	-	5 482	-
	6 356	(1 860)	5 382	(2 356)

13. Juste valeur des instruments financiers

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur dans les bilans consolidés et classés par niveau selon l'importance des données utilisées pour faire leur évaluation.

- Niveau 1 – Prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (c'est-à-dire des prix) ou indirectement (c'est-à-dire des dérivés des prix); et
- Niveau 3 – Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (c'est-à-dire des données non observables).

	30 juin 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Évaluations récurrentes				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽ⁱ⁾				
Bons de souscription d'actions et billets convertibles				
Sociétés minières cotées en bourse				
Métaux précieux	-	-	6 581	6 581
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾				
Actions				
Sociétés minières cotées en bourse				
Métaux précieux	20 640	-	347	20 987
Autres minéraux ⁽ⁱⁱ⁾	61 972	-	-	61 972
	82 612	-	6 928	89 540

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

13. Juste valeur des instruments financiers (suite)

	31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Évaluations récurrentes				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽ⁱ⁾				
Bons de souscription d'actions et débetures et billets convertibles				
Sociétés minières cotées en bourse				
Métaux précieux	-	-	6 534	6 534
Autres minéraux	11	-	3	14
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾				
Actions				
Sociétés minières cotées en bourse				
Métaux précieux	1 822	-	138	1 960
Autres minéraux ⁽ⁱⁱ⁾	53 353	-	-	53 353
	55 186	-	6 675	61 861

- (i) D'après son analyse de la nature et des caractéristiques des actions et des risques associés, la Société a déterminé qu'il était pertinent de les présenter par secteur d'activité et par type de placement.
- (ii) Les actions classées dans les *autres minéraux* se rapportent principalement au cuivre.

Au cours des six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3.

Le tableau suivant présente les variations des placements de niveau 3 (composés de bons de souscription et d'instruments convertibles) pour les six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024 :

	2025	2024
	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier	6 675	6 883
Acquisitions	200	-
Variation de la juste valeur – placements détenus à la fin de la période ⁽ⁱ⁾	(310)	65
Ajustements liés à la conversion des monnaies	363	(231)
Solde au 30 juin	6 928	6 717

- (i) Comptabilisés aux états consolidés des résultats dans les *autres gains nets (pertes nettes)*.

La juste valeur des instruments financiers de niveau 3 dépend de la nature des instruments financiers.

La juste valeur des bons de souscription de titres de capitaux propres et des instruments convertibles de sociétés minières d'exploration et de développement cotées en bourse, classés de niveau 3, est déterminée directement ou indirectement à l'aide du modèle d'évaluation des prix de Black-Scholes. La principale donnée non observable utilisée dans le modèle est la volatilité prévue (bons de souscription) ou le taux d'escompte (instruments convertibles). Une augmentation/diminution de la volatilité prévue dans les modèles de 10 % ou du taux d'escompte de 5 % occasionnerait une variation négligeable de la juste valeur des bons de souscription et des instruments convertibles au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

13. Juste valeur des instruments financiers (suite)

Instruments financiers non évalués à la juste valeur aux bilans consolidés

La trésorerie, les produits à recevoir en vertu de redevances, de flux et d'autres intérêts, les autres comptes débiteurs, les billets à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer et la dette à long terme sont des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur aux bilans consolidés. La juste valeur de la trésorerie, des produits à recevoir en vertu de redevances, de flux et d'autres intérêts, des autres comptes débiteurs, et des comptes créditeurs et charges à payer se rapproche de leur valeur comptable de par leur nature à court terme. La valeur comptable du passif en lien avec la facilité de crédit renouvelable se rapproche de sa juste valeur étant donné que l'écart de taux est similaire à l'écart de taux que la Société obtiendrait dans des conditions similaires à la date de présentation de l'information financière. La juste valeur des billets à recevoir se rapproche de leur valeur comptable, car il n'y a pas eu de changements défavorables importants dans les hypothèses ou les paramètres économiques et de risque directement liés aux instruments depuis l'émission, l'acquisition, le renouvellement ou la réévaluation de ces instruments financiers.

14. Information sectorielle

Le président et chef de la direction (le principal décideur opérationnel) organise et gère les activités en un seul secteur, consistant en l'acquisition et la gestion de redevances, d'ententes de flux et d'autres intérêts pour les métaux précieux et autres matières premières. Tous les actifs, passifs, produits, charges et flux de trésorerie de la Société sont attribuables à cet unique secteur d'exploitation. Les tableaux suivants présentent l'information sectorielle pour cet unique secteur.

Produits géographiques

Les produits géographiques tirés de la vente de métaux précieux et d'autres matières premières reçus ou acquis en vertu de redevances en nature, d'ententes de flux et autres intérêts sont déterminés selon l'emplacement des mines auxquelles se rapportent la redevance, le flux ou l'autre intérêt. Pour les six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024, les produits tirés des redevances, des ententes de flux et des autres intérêts proviennent des territoires suivants :

	Amérique du Nord ⁽ⁱ⁾	Amérique du Sud	Australie	Afrique	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2025						
Redevances	75 947	2 309	296	423	-	78 975
Flux	5 762	14 908	8 763	-	6 872	36 305
	<u>81 709</u>	<u>17 217</u>	<u>9 059</u>	<u>423</u>	<u>6 872</u>	<u>115 280</u>
2024						
Redevances	66 302	412	105	-	-	66 819
Flux	4 001	11 192	5 771	-	4 655	25 619
	<u>70 303</u>	<u>11 604</u>	<u>5 876</u>	<u>-</u>	<u>4 655</u>	<u>92 438</u>

(i) Le Canada a généré 91 % des produits en Amérique du Nord durant les six mois terminés le 30 juin 2025 (91 % durant les six mois terminés le 30 juin 2024).

Pour les six mois terminés le 30 juin 2025, deux droits de redevances et ententes de flux ont généré des produits de 62,8 millions de dollars (deux droits de redevances et ententes de flux ont généré des produits de 50,5 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2024), ce qui représente 54 % des produits (55 % des produits pour les six mois terminés le 30 juin 2024), incluant un droit de redevance qui a généré des produits de 47,9 millions de dollars (39,3 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2024).

Pour les six mois terminés le 30 juin 2025, les produits tirés des métaux précieux représentaient 96 % du total des produits (99 % pour les six mois terminés le 30 juin 2024).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

14. Information sectorielle (suite)

Actifs nets géographiques

Le tableau suivant résume les redevances, ententes de flux et autres intérêts par territoire, au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, en fonction de l'emplacement des propriétés auxquelles les redevances, flux et autres intérêts se rapportent :

	Amérique du Nord ⁽ⁱ⁾	Amérique du Sud	Australie	Afrique	Asie	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
30 juin 2025							
Redevances	407 974	133 235	62 178	52 467	5 272	10 898	672 024
Flux	162 585	124 266	133 015	-	22 300	31 314	473 480
Ententes d'écoulement	-	-	7 067	-	3 704	-	10 771
	<u>570 559</u>	<u>257 501</u>	<u>202 260</u>	<u>52 467</u>	<u>31 276</u>	<u>42 212</u>	<u>1 156 275</u>
31 décembre 2024							
Redevances	392 520	127 008	57 646	49 906	-	10 333	637 413
Flux	146 408	127 974	136 386	-	22 300	32 603	465 671
Ententes d'écoulement	-	-	7 067	-	3 704	-	10 771
	<u>538 928</u>	<u>254 982</u>	<u>201 099</u>	<u>49 906</u>	<u>26 004</u>	<u>42 936</u>	<u>1 113 855</u>

(i) 77 % des intérêts nets en Amérique du Nord étaient situés au Canada au 30 juin 2025 (78 % au 31 décembre 2024).

15. Événements subséquents

Facilité de crédit renouvelable

Après le 30 juin 2025, la Société a remboursé un montant total de 21,0 millions de dollars sur sa facilité de crédit renouvelable.

Dividendes

Le 5 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payable le 15 octobre 2025 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2025.