



**États financiers consolidés
intermédiaires résumés non audités**

**Pour les trois et neuf mois
terminés le
30 septembre 2025**

Redevances OR Inc.

Bilans consolidés

(non audités)

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

		30 septembre 2025	31 décembre 2024
	Notes	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	3	57 042	59 096
Sommes à recevoir		3 448	3 106
Autres actifs		723	1 612
Placement détenu en vue de la vente	5	48 840	-
		110 053	63 814
Actifs non courants			
Placements dans des entreprises associées	4	-	43 262
Autres placements	5	178 559	74 043
Redevances, flux et autres intérêts	6	1 140 218	1 113 855
Goodwill		79 878	77 284
Autres actifs		8 045	5 376
		1 516 753	1 377 634
Passifs			
Passifs courants			
Comptes créditeurs et charges à payer		5 451	5 331
Dividendes à payer		10 349	8 433
Passifs d'impôts sur le résultat	10	8 120	-
Obligations locatives		1 249	852
		25 169	14 616
Passifs non courants			
Obligations locatives		4 027	3 931
Dette à long terme	7	-	93 900
Impôts sur le résultat différés		91 368	76 234
		120 564	188 681
Capitaux propres			
Capital-actions	8	1 696 038	1 675 940
Surplus d'apport		64 327	63 567
Cumul des autres éléments du résultat global		(57 328)	(141 841)
Déficit		(306 848)	(408 713)
		1 396 189	1 188 953
		1 516 753	1 377 634

Redevances OR Inc.

États consolidés des résultats

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
		\$	\$ Retraité (note 2)	\$	\$ Retraité (note 2)
Produits	10	71 625	41 977	186 905	134 415
Coût des ventes	10	(2 367)	(1 570)	(6 546)	(4 557)
Épuisement	10	(10 159)	(6 977)	(25 516)	(23 132)
Bénéfice brut		59 099	33 430	154 843	106 726
Autres charges d'exploitation					
Générales et administratives		(4 902)	(4 896)	(15 799)	(14 089)
Développement des affaires		(2 015)	(1 106)	(6 920)	(3 645)
Dépréciation des redevances, flux et autres intérêts	6	(5 495)	-	(5 495)	(49 558)
Bénéfice d'exploitation		46 687	27 428	126 629	39 434
Produits d'intérêts		1 062	1 166	2 278	3 009
Charges financières		(886)	(1 658)	(3 740)	(6 500)
Gain (perte) de change		300	540	1 125	(2 653)
Quote-part de la perte d'entreprises associées		(8 313)	(8 203)	(14 178)	(20 534)
Autres gains nets (pertes nettes)	10	53 236	(76)	52 926	1 402
Bénéfice avant les impôts sur le résultat		92 086	19 197	165 040	14 158
Charge d'impôts sur le résultat	10	(9 241)	(5 788)	(24 197)	(4 996)
Bénéfice net		82 845	13 409	140 843	9 162
Bénéfice net par action	11				
De base		0,44	0,07	0,75	0,05
Dilué		0,44	0,07	0,74	0,05

Redevances OR Inc.

États consolidés du résultat global

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2025 et 2024

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

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
		Retraité (note 2)		Retraité (note 2)
Bénéfice net	82 845	13 409	140 843	9 162
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	42 221	(1 231)	57 636	6 183
Incidence fiscale	(379)	55	(2 061)	(739)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	(847)	(1 048)	(964)	(1 994)
<i>Éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats</i>				
Cumul des ajustements liés à la conversion des monnaies	(14 424)	9 023	22 241	(13 897)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'une entreprise associée	(41)	2 576	363	386
Cession réputée d'un placement dans une entreprise associée				
Reclassement à l'état des résultats d'autres éléments du résultat global	1 147	-	1 147	-
Autres éléments du résultat global	27 677	9 375	78 362	(10 061)
Résultat global	110 522	22 784	219 205	(899)

Redevances OR Inc.

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2025 et 2024

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

Notes	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$ Retraité (note 2)	\$	\$ Retraité (note 2)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	82 845	13 409	140 843	9 162
Ajustements pour :				
Rémunération fondée sur des actions	2 056	1 582	6 316	4 800
Épuisement et amortissement	10 493	7 219	26 434	23 859
Dépréciation des redevances, flux et autres intérêts	5 495	-	5 495	49 558
Variations des pertes de crédit attendues sur les autres placements	-	-	-	(1 399)
Quote-part de la perte d'entreprises associées	8 313	8 203	14 178	20 534
Variation de la juste valeur d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	56	76	366	(3)
Gain à la cession réputée d'une entreprise associée	4	(54 439)	(54 439)	-
Reclassement à l'état des résultats d'autres éléments du résultat global découlant de la cession réputée d'un placement dans une entreprise associée	10	1 147	1 147	-
(Gain) perte de change	(291)	(555)	(1 170)	2 652
Charges d'impôts sur le résultat différés	5 598	5 150	13 905	3 646
Autres	(74)	111	196	338
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	61 199	35 195	153 271	113 147
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	12	3 405	8 787	(2 987)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		<u>34 564</u>	<u>162 058</u>	<u>110 160</u>
Activités d'investissement				
Acquisitions de placements à court terme	-	(963)	-	(5 333)
Acquisitions de placements	-	-	(12 359)	-
Produit de la cession de placements	805	-	805	3 847
Acquisition de redevances, flux et autres intérêts	(13 655)	(10 522)	(36 869)	(10 522)
Produit de l'exercice d'un droit de rachat partiel	2 051	-	2 051	-
Autres	(371)	(26)	(844)	(31)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		<u>(11 511)</u>	<u>(47 216)</u>	<u>(12 039)</u>
Activités de financement				
Augmentation de la dette à long terme	-	-	10 437	-
Remboursement de la dette à long terme	(35 372)	(20 000)	(105 372)	(84 721)
Exercice d'options d'achat d'actions et actions émises en vertu du régime d'achat d'actions	38	614	11 514	6 223
Rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités	-	(428)	-	(428)
Dividendes versés	(9 700)	(7 880)	(25 163)	(22 963)
Retenues à la source sur le règlement d'unités d'actions avec restrictions et différées	-	(238)	(6 464)	(2 442)
Autres	(361)	24	(1 836)	(978)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		<u>(27 908)</u>	<u>(116 884)</u>	<u>(105 309)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie avant l'incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	8 039	(4 855)	(2 042)	(7 188)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	(623)	203	(12)	(650)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	7 416	(4 652)	(2 054)	(7 838)
Trésorerie au début de la période	49 626	48 018	59 096	51 204
Trésorerie à la fin de la période	3	<u>57 042</u>	<u>57 042</u>	<u>43 366</u>

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 neuf mois terminés le 30 septembre 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	-	-	-	-	140 843	140 843
Autres éléments du résultat global	-	-	-	78 362	-	78 362
Résultat global	-	-	-	78 362	140 843	219 205
Dividendes déclarés	-	-	-	-	(29 168)	(29 168)
Actions émises – Régime de réinvestissement des dividendes	113 082	2 362	-	-	-	2 362
Actions émises – Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	8 967	190	-	-	-	190
Options d'achat d'actions – Rémunération fondée sur des actions	-	-	566	-	-	566
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	-	-	5 095	-	-	5 095
Règlement	204 887	2 244	(4 218)	-	(2 628)	(4 602)
Incidence fiscale	-	-	1 897	-	-	1 897
Unités d'actions différées devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	655	-	-	655
Règlement	65 400	644	(1 397)	-	(1 031)	(1 784)
Incidence fiscale	-	-	1 426	-	-	1 426
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	-	-	-	6 151	(6 151)	-
Solde au 30 septembre 2025	188 176 647	1 696 038	64 327	(57 328)	(306 848)	1 396 189

(i) Au 30 septembre 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 49,3 millions de dollars et d'éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de (106,6 millions de dollars).

Redevances OR Inc.

État consolidé des variations des capitaux propres

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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	-	-	-	-	9 162	9 162
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(10 061)	-	(10 061)
Résultat global	-	-	-	(10 061)	9 162	(899)
Dividendes déclarés	-	-	-	-	(25 991)	(25 991)
Actions émises – Régime de réinvestissement des dividendes	151 789	2 307	-	-	-	2 307
Actions émises – Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	12 687	194	-	-	-	194
Options d'achat d'actions – Rémunération fondée sur des actions	-	-	1 238	-	-	1 238
Options d'achat d'actions exercées	605 892	7 720	(1 615)	-	-	6 105
Unités d'actions avec restrictions devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	2 791	-	-	2 791
Règlement	160 331	1 586	(2 978)	-	(722)	(2 114)
Incidence fiscale	-	-	249	-	-	249
Unités d'actions différées devant être réglées en actions ordinaires :						
Rémunération fondée sur des actions	-	-	771	-	-	771
Règlement	19 351	201	(437)	-	(92)	(328)
Incidence fiscale	-	-	420	-	-	420
Rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités	(26 000)	(216)	-	-	(212)	(428)
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 septembre 2024	186 270 574	1 670 700	62 770	(94 841)	(406 383)	1 232 246

(i) Au 30 septembre 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 (90,5 millions de dollars) et d'éléments qui pourront être reclassés aux états consolidés des résultats d'un montant de (4,3 millions de dollars).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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, Canada. 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 novembre 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 neuf mois terminés le 30 septembre 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).

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.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 (suite)

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 net 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.

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.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2025 et 2024

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

3. Trésorerie

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Trésorerie détenue en dollars américains	43 264	48 223
Trésorerie détenue en dollars canadiens ⁽ⁱ⁾	13 778	10 873
Total de la trésorerie	57 042	59 096

(i) La trésorerie détenue en dollars canadiens s'élevait à 19,2 millions de dollars canadiens au 30 septembre 2025 (15,6 millions de dollars canadiens au 31 décembre 2024).

4. Placements dans des entreprises associées

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2025	Exercice terminé le 31 décembre 2024
	\$	\$
Solde au début de la période	43 262	87 444
Quote-part nette de la perte ⁽ⁱ⁾	(14 178)	(30 025)
Quote-part des autres éléments du résultat global, montant net ⁽ⁱ⁾	(601)	463
Perte nette découlant de la dilution de la participation ⁽ⁱⁱ⁾	-	(9 300)
Gain sur cession réputée ⁽ⁱⁱⁱ⁾	54 439	-
Transferts aux autres placements ⁽ⁱⁱⁱ⁾ (note 5)	(84 502)	-
Ajustements liés à la conversion des monnaies	1 580	(5 320)
Solde à la fin de la période	-	43 262

- (i) Les quotes-parts nettes du résultat et du résultat global sont ajustées dans la mesure où la direction a connaissance d'événements importants qui influent sur le résultat net et sur le résultat global d'une entreprise associée au cours de la période où les quotes-parts nettes du résultat et du résultat global sont comptabilisés 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, qui ont réduit le pourcentage de participation de 39,01 % à 24,41 % et entraîné une perte de dilution de 9,3 millions de dollars.
- (iii) En août 2025, Osisko Développement a conclu un placement privé, qui a réduit le pourcentage de participation de la Société de 24,15 % à 13,97 % et qui, conformément à l'entente d'investissement, a eu une incidence sur les droits de nomination au conseil d'administration d'Osisko Développement. En raison de ces changements, entre autres considérations, la Société a conclu qu'elle avait perdu son influence notable sur l'entité. En août 2025, la valeur comptable du placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a été décomptabilisée et la participation résiduelle dans Osisko Développement a été réévaluée à sa juste valeur (c.-à-d. le prix coté sur les marchés), ce qui a généré un gain à la cession réputée d'une entreprise associée de 54,4 millions de dollars, et un montant de 1,1 million de dollars a été reclassé du cumul des autres éléments du résultat global à l'état des résultats. La participation résiduelle dans Osisko Développement a été désignée comme un placement en actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global lors de la comptabilisation initiale, sans reclassement ultérieur en résultat net.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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

	Neuf mois terminés le 30 septembre 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	(366)	343
Ajustements liés à la conversion des monnaies	211	(561)
Solde à la fin de la période	6 393	6 548
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	57 636	(4 778)
Cessions	(805)	(2 448)
Transfert depuis les entreprises associées (note 4)	84 502	-
Ajustements liés à la conversion des monnaies	(371)	(1 030)
Solde à la fin de la période	207 039	55 313
Au coût amorti (billets)		
Solde au début de la période	12 182	-
Ajouts	1 595	-
Intérêts effectifs	190	-
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	13 967	12 182
Total	227 399	74 043
Placement détenu en vue de la vente ⁽ⁱⁱ⁾	48 840	-
Autres placements	178 559	74 043
Total	227 399	74 043

- (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 modalités ne prévoyaient pas de remboursement 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 septembre 2025, la valeur comptable nette du billet à recevoir modifié s'élevait à 14,0 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.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 (suite)

- (ii) Le 27 mai 2025, MAC Copper Limited (« MAC Copper ») a annoncé la signature d'un acte de mise en œuvre du plan 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 en contrepartie de 12,25 \$ en espèces par action de MAC Copper. La transaction a été clôturée en octobre 2025 et OR Royalties International Ltd. (anciennement Osisko Bermuda Limited), une filiale en propriété exclusive de Redevances OR, a reçu un produit de 49,0 millions de dollars en contrepartie de ses 4,0 millions d'actions dans MAC Copper. Par conséquent, le placement dans MAC Copper est présenté en tant que *placement détenu en vue de la vente* au bilan consolidé en date du 30 septembre 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).

6. Redevances, flux et autres intérêts

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2025			
	Redevances	Flux	Ententes d'écoulement	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier	637 413	465 671	10 771	1 113 855
Ajouts	13 829	23 040	-	36 869
Exercice d'un droit de rachat partiel	(2 051)	-	-	(2 051)
Épuisement	(8 815)	(16 701)	-	(25 516)
Dépréciation	(5 495)	-	-	(5 495)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	20 086	2 470	-	22 556
Solde au 30 septembre	654 967	474 480	10 771	1 140 218
En production				
Coût	444 801	567 766	-	1 012 567
Épuisement et dépréciation cumulés	(324 666)	(244 306)	-	(568 972)
Valeur comptable nette au 30 septembre	120 135	323 460	-	443 595
Développement				
Coût	327 109	173 876	-	500 985
Épuisement et dépréciation cumulés	(71 142)	(58 601)	-	(129 743)
Valeur comptable nette au 30 septembre	255 967	115 275	-	371 242
Exploration et évaluation				
Coût	284 593	36 268	10 771	331 632
Épuisement et dépréciation cumulés	(5 728)	(523)	-	(6 251)
Valeur comptable nette au 30 septembre	278 865	35 745	10 771	325 381
Valeur comptable nette totale au 30 septembre	654 967	474 480	10 771	1 140 218

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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)

Principales acquisitions – 2025

Flux argentifère – Projet South Railroad

En mai 2025, OR Royalties International Ltd. (« OR Royalties International ») a acquis d'une tierce partie un flux argentifère sur le projet South Railroad d'Orla Mining Ltd. au Nevada, aux 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.

Flux aurifère – Projet Cascabel

En juillet 2025, OR Royalties International a versé le deuxième dépôt de 10,0 millions de dollars américains prévu dans le cadre de son flux aurifère sur le projet Cascabel de SolGold plc.

Dépréciations – 2025

Durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation totalisant 5,5 millions de dollars sur certains droits de redevances. Ces charges de dépréciation découlent de la révision de certains paramètres opérationnels et de la perte de droits de redevances suivant l'abandon de propriétés par les exploitants respectifs.

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

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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

	30 septembre 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	(105 372)	(84 721)
Ajustements liés à la conversion des monnaies	1 035	(1 459)
Solde à la fin de la période	-	93 900
Tranche courante	-	-
Tranche non courante	-	93 900
	-	93 900

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.

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 septembre 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 :

188 176 647 actions ordinaires

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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)

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 neuf mois terminés le 30 septembre 2025, la Société n'a rachaté aucune action ordinaire dans le cadre du programme de rachat.

Dividendes

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

Date de déclaration	Dividende par action \$	Date de fermeture des registres	Date de paiement	Dividende déclaré \$
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
5 août 2025	0,055	30 septembre 2025	15 octobre 2025	10 492 000
	<u>0,156</u>			<u>29 168 000</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 septembre 2025, les détenteurs de 10,8 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, 15 602 actions ordinaires ont été émises le 15 octobre 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 :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2025		Exercice terminé le 31 décembre 2024	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
Solde au début de la période	2 452 542	15,41	3 122 006	14,50
Attribuées ⁽ⁱ⁾	-	-	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>1 006 466</u>	15,51	<u>1 703 943</u>	14,51

(i) La Société a cessé d'attribuer des options en 2025.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

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

Le tableau qui suit résume les options d'achat d'actions en cours au 30 septembre 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	1,1	593 501	13,55
15,97 – 22,20	747 266	18,36	3,2	412 965	18,31
	1 340 767	16,23	2,3	1 006 466	15,51

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 neuf mois terminés le 30 septembre 2025, le montant total de rémunération fondée sur des options d'achat d'actions s'est établi à 0,1 million de dollars et 0,6 million de dollars, respectivement (0,4 million de dollars et 1,2 million de dollars durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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 :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 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	2 583	5 484	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	331 828	791 870	435 505	742 202
Solde – Droits acquis	296 449	2 995	381 246	-

- (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 neuf premiers mois de 2025 ont une valeur moyenne pondérée de 34,01 \$ CA par UAD (les UAD attribuées au cours des neuf 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 neuf mois terminés les 30 septembre 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 d'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 neuf premiers mois de 2025 ont une valeur moyenne pondérée de 26,68 \$ CA par UAR (les UAR attribuées au cours des neuf 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 neuf mois terminés le 30 septembre 2025 s'élevait à 1,9 million de dollars et 5,8 millions de dollars, respectivement (1,2 million de dollars et 3,6 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2024, respectivement).

Sur la base du cours de clôture des actions ordinaires au 30 septembre 2025 (40,08 \$ ou 55,78 \$ 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 6,4 millions de dollars (3,7 millions de dollars au 31 décembre 2024) et à 24,0 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 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<u>Produits</u>				
Redevances	42 734	28 207	121 709	95 026
Flux	28 891	13 770	65 196	39 389
	71 625	41 977	186 905	134 415
<u>Coût des ventes</u>				
Redevances	251	49	567	233
Flux	2 116	1 521	5 979	4 324
	2 367	1 570	6 546	4 557
<u>Épuisement</u>				
Redevances	2 697	2 026	8 815	10 048
Flux	7 462	4 951	16 701	13 084
	10 159	6 977	25 516	23 132

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<u>Autres gains nets (pertes nettes)</u>				
Variation de la juste valeur d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	(56)	(76)	(366)	3
Variation de la provision pour pertes de crédit attendues sur les autres placements	-	-	-	1 399
Gain à la cession réputée d'une entreprise associée (note 4)	54 439	-	54 439	-
Reclassement d'autres éléments du résultat global découlant de la cession réputée d'une entreprise associée (note 4)	(1 147)	-	(1 147)	-
	53 236	(76)	52 926	1 402
<u>Charge d'impôts sur le résultat</u>				
Impôts sur le résultat exigibles	(3 643)	(638)	(10 292)	(1 350)
Impôts sur le résultat différés	(5 598)	(5 150)	(13 905)	(3 646)
	(9 241)	(5 788)	(24 197)	(4 996)

La Société a comptabilisé des passifs d'impôts sur le résultat de 8,1 millions de dollars au 30 septembre 2025 liés aux impôts sur le revenu fédéral et provinciaux au Canada. Au 30 septembre 2025, la Société disposait de pertes autres qu'en capital résiduelles et d'autres attributs fiscaux disponibles limités pouvant être utilisés pour compenser entièrement les bénéfices réalisés au Canada.

11. Bénéfice net par action

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	82 845	13 409	140 843	9 162
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	188 312	186 408	187 685	186 145
Effet dilutif des options d'achat d'actions	822	941	967	849
Effet dilutif des UAR et des UAD	385	383	411	368
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en milliers)	189 519	187 732	189 063	187 362
Bénéfice net par action				
De base	0,44	0,07	0,75	0,05
Dilué	0,44	0,07	0,74	0,05

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2024, 53 200 et 327 300 options d'achat d'actions, respectivement, ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action puisque leur effet était antidilutif.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Intérêts reçus	1 078	1 178	2 301	3 294
Intérêts payés sur la dette à long terme	678	1 503	3 409	6 085
Impôts sur le résultat payés	864	638	2 108	1 350
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement				
Augmentation des sommes à recevoir	(436)	(1 733)	(342)	(1 700)
Diminution des autres actifs courants	257	191	889	542
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	946	911	120	(1 829)
Augmentation des passifs d'impôts sur le résultat	2 638	-	8 120	-
	3 405	(631)	8 787	(2 987)

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 septembre 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	-	-	6 393	6 393
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾				
Actions				
Sociétés minières cotées en bourse				
Métaux précieux	142 650	-	340	142 990
Autres minéraux ⁽ⁱⁱ⁾	64 049	-	-	64 049
	206 699	-	6 733	213 432

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 débentures 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 neuf mois terminés les 30 septembre 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 neuf mois terminés les 30 septembre 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⁾	(366)	19
Ajustements liés à la conversion des monnaies	224	(139)
Solde au 30 septembre	6 733	6 763

- (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 d'actions 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 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 neuf mois terminés les 30 septembre 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	115 039	3 760	314	2 596	-	121 709
Flux	8 012	26 599	19 870	-	10 715	65 196
	123 051	30 359	20 184	2 596	10 715	186 905
2024						
Redevances	94 183	715	128	-	-	95 026
Flux	5 832	16 048	9 922	-	7 587	39 389
	100 015	16 763	10 050	-	7 587	134 415

(i) Durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2025, les produits générés au Canada se sont élevés à 111,5 millions de dollars (90,6 millions de dollars durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2024).

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2025, deux droits de redevances et ententes de flux ont généré des produits de 100,7 millions de dollars (72,9 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2024), ce qui représente 54 % des produits (54 % des produits pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2024), incluant un droit de redevance qui a généré des produits de 74,1 millions de dollars (56,8 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2024).

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2025, les produits tirés des métaux précieux représentaient 94 % du total des produits (98 % pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2024).

Redevances OR Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2025							
Redevances	402 696	130 353	57 239	48 834	5 166	10 679	654 967
Flux	160 587	131 838	129 034	-	22 300	30 721	474 480
Ententes d'écoulement	-	-	7 067	-	3 704	-	10 771
	563 283	262 191	193 340	48 834	31 170	41 400	1 140 218
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
	538 928	254 982	201 099	49 906	26 004	42 936	1 113 855

(i) Au 30 septembre 2025, la valeur comptable des intérêts nets situés au Canada s'élevait à 352,0 millions de dollars (338,5 millions de dollars au 31 décembre 2024).

15. Événements subséquents

Actions de MAC Copper Limited

Le 4 novembre 2025, OR Royalties International a reçu un produit de 49,0 millions de dollars de Harmony suivant la clôture de la transaction visant l'acquisition par Harmony de MAC Copper Ltd. (4 000 000 actions à 12,25 \$ par action).

Dividendes

Le 5 novembre 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payable le 15 janvier 2026 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2025.