



---

**États financiers consolidés intermédiaires résumés**  
**Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024**  
**Présentés en dollars canadiens**  
**(non audités)**

---

Les données comparatives pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024 n'ont pas été révisées par les auditeurs externes de la Société.

## Table des matières

---

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	3
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL .....	4
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .....	5
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	6
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	
1) Entité comptable et continuité d'exploitation.....	7
2) Base d'établissement.....	8
3) Titres négociables.....	9
4) Actifs d'exploration et d'évaluation .....	10
5) Placement dans une coentreprise .....	12
6) Débenture convertible.....	13
7) Obligation liée à la mise hors service d'immobilisations .....	15
8) Régimes d'unités d'actions différées et d'unités d'actions avec restrictions .....	15
9) Impôts sur le résultat.....	16
10) Capital et autres composantes des capitaux propres .....	16
11) Charges .....	20
12) Transactions entre parties liées .....	20
13) Engagements.....	21
14) Données comparatives .....	21



**États consolidés intermédiaires de la situation financière**  
**(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)**  
**(non audités)**

<i>Au</i>	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 303	101 656
Autres débiteurs	125	477
Taxes et impôts recouvrables	3 336	551
Titres négociables (note 3)	2 147	1 929
Autres actifs	297	101
<b>Total des actifs courants</b>	<b>68 208</b>	<b>104 714</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Dépôts	2 358	2 358
Placement dans une coentreprise (note 5)	77 833	75 642
Immobilisations corporelles	1 026	111
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	94 590	61 932
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>175 807</b>	<b>140 043</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>244 015</b>	<b>244 757</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	8 068	2 828
Obligations courantes liées à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	474	384
Obligations locatives courantes	39	-
Débtenture convertible (note 6)	56 810	50 456
Passif lié à la prime sur les actions accréditives (note 10(a))	2 751	16 072
<b>Total des passifs courants</b>	<b>68 142</b>	<b>69 740</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives non courantes	838	-
Passif lié aux paiements fondés sur des actions (note 8)	2 161	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	3 944	4 110
Passifs d'impôts différés (note 9)	7 323	-
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>14 266</b>	<b>4 110</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>82 408</b>	<b>73 850</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 10(a))	210 290	210 330
Surplus d'apport (note 10(d))	20 614	19 558
Bons de souscription (note 10(e))	11 074	11 095
Déficit accumulé	(80 371)	(70 076)
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société</b>	<b>161 607</b>	<b>170 907</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>244 015</b>	<b>244 757</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**Engagements (note 13)**



# États consolidés intermédiaires du résultat global

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)  
(non audités)

Pour la période terminée le	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024 (note 14)	30 septembre 2025	30 septembre 2024 (note 14)
	\$			\$
<b>Charges/(produits)</b>				
Charges de rémunération (notes 11 et 12)	2 486	152	8 221	474
Charges générales et administratives (note 11)	1 115	243	2 680	1 219
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives (note 10(a))	(8 050)	(356)	(13 321)	(832)
(Gain)/perte sur titres négociables (notes 3 et 11)	(601)	-	(247)	(4)
Gain à la vente d'un placement dans une coentreprise (note 5)	-	-	-	(66)
Perte/(gain) de change (note 6)	1 173	(510)	(1 993)	576
<b>(Bénéfice)/perte d'exploitation</b>	<b>(3 877)</b>	<b>(471)</b>	<b>(4 660)</b>	<b>1 367</b>
(Augmentation)/diminution de la juste valeur de la débenture convertible (note 6)	(2 874)	(85)	2 953	397
Autres produits financiers	(686)	(58)	(2 092)	(178)
Autres charges financières	2 088	1 711	6 431	4 593
<b>(Produits financiers)/charges financières, montant net</b>	<b>(1 472)</b>	<b>1 568</b>	<b>7 292</b>	<b>4 812</b>
Quote-part de la perte d'une coentreprise (note 5)	121	208	559	365
<b>(Bénéfice)/perte avant impôt</b>	<b>(5 228)</b>	<b>1 305</b>	<b>3 191</b>	<b>6 544</b>
Recouvrement d'impôts sur le résultat exigibles (note 9)	(43)		(219)	-
Charges d'impôts miniers différés (note 9)	2 853	-	7 323	-
<b>(Résultat net)/perte nette et (résultat global)/perte globale</b>	<b>(2 418)</b>	<b>1 305</b>	<b>10 295</b>	<b>6 544</b>
<b>(Bénéfice)/perte de base par action (note 10(b))</b>	<b>-</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions (note 10(b))</b>	<b>609 935 630</b>	<b>256 574 935</b>	<b>609 755 608</b>	<b>256 574 935</b>
<b>(Bénéfice dilué)/perte diluée par action (note 10(c))</b>	<b>-</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions (note 10(c))</b>	<b>750 686 595</b>	<b>256 574 935</b>	<b>609 664 106</b>	<b>256 574 935</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.



**États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres**  
**(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)**  
**(non audités)**

	Nombre d'actions	Capital- actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit accumulé	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>609 550 180</b>	<b>210 330</b>	<b>11 095</b>	<b>19 558</b>	<b>(70 076)</b>	<b>170 907</b>
Perte pour la période	-	-	-	-	(10 295)	(10 295)
Rémunération fondée sur des actions (notes 10(d) et 11)	-	-	-	1 056	-	1 506
Émission d'actions suivant l'exercice de bons de souscription (notes 10(a) et (e))	385 450	155	(21)	-	-	134
<b>Solde au 30 septembre 2025</b>	<b>609 935 630</b>	<b>210 290</b>	<b>11 074</b>	<b>20 614</b>	<b>(80 371)</b>	<b>161 607</b>

	Nombre d'actions	Capital- actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit accumulé	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>256 574 935</b>	<b>131 750</b>	<b>2 369</b>	<b>19 092</b>	<b>(48 651)</b>	<b>104 560</b>
Perte pour la période	-	-	-	-	(6 544)	(6 544)
Rémunération fondée sur des actions (notes 10(d) et 11)	-	-	-	239	-	239
Expiration de bons de souscription (note 10(e))	-	-	(105)	105	-	-
<b>Solde au 30 septembre 2024</b>	<b>256 574 935</b>	<b>131 750</b>	<b>2 264</b>	<b>19 436</b>	<b>(55 195)</b>	<b>98 255</b>

*Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.*



**États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie**  
**(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)**  
**(non audités)**

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
<i>Pour la période de neuf mois terminée le</i>		
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités d'exploitation</b>		
Perte pour la période	(10 295)	(6 544)
Ajustements pour :		
Gain sur titres négociables (notes 3 et 11)	(247)	(13)
Gain à la vente d'une participation dominante dans Pine Point Mining Limited (note 5)	-	(66)
Quote-part de la perte d'une coentreprise (note 5)	559	365
Charge d'amortissement	160	17
Charge relative à l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	(133)	(153)
Désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	102	236
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives (note 10(a))	(13 321)	(832)
Rémunération fondée sur des actions (notes 8, 10(d) et 11)	3 055	219
Charges d'impôts sur le résultat différés (note 9)	7 323	-
Diminution de la juste valeur de la débenture convertible (note 6)	2 953	494
(Gain)/perte de change latent(e) sur la débenture convertible (note 6)	(1 989)	517
Charge d'intérêt sur la débenture convertible (note 6)	5 390	4 319
Charge d'intérêt sur les obligations locatives	26	-
Produits financiers	(2 092)	(178)
	<b>(8 509)</b>	<b>(1 619)</b>
Variations des éléments du fonds de roulement :		
Variation des taxes et impôts recouvrables	(2 590)	(265)
Variation des autres débiteurs	352	625
Variation des autres actifs	(196)	1
Variation des comptes créditeurs et charges à payer	2 420	(460)
<b>Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités d'exploitation</b>	<b>(8 523)</b>	<b>(1 718)</b>
<b>Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités d'investissement</b>		
Produits financiers	2 092	170
Produit de la cession de titres négociables (note 3)	29	-
Produit de la vente d'une participation dominante dans Pine Point Mining Limited (note 5)	-	6 664
Placement dans une coentreprise (note 5)	(2 750)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(48)	(126)
Ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	(28 933)	(4 147)
<b>Flux de trésorerie nets (utilisés)/générés dans le cadre des activités d'investissement</b>	<b>(29 610)</b>	<b>2 561</b>
<b>Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités de financement</b>		
Remboursement des obligations locatives	(176)	-
Frais d'émission d'actions sur placements privés (note 10(a))	(983)	-
Frais de transaction liés à l'émission d'actions	(195)	-
Trésorerie reçue suivant l'exercice de bons de souscription (note 10(d))	134	-
<b>Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités de financement</b>	<b>(1 220)</b>	<b>-</b>
<b>(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(39 353)</b>	<b>843</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>101 656</b>	<b>1 671</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>62 303</b>	<b>2 514</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.



---

## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

---

### 1) Entité comptable et continuité d'exploitation

Osisko Metals Incorporated et ses filiales (collectivement, « Osisko » ou la « Société ») est une société canadienne domiciliée au Canada et constituée le 10 mai 2000 en vertu de la *Business Corporations Act* (Alberta). L'adresse du siège social de la Société est le 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal (Québec), Canada. La Société a pour principale activité l'acquisition, l'exploration et le développement de gisements de métaux de base au Canada.

L'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de gisements de métaux précieux comportent un degré de risque élevé. Osisko est à l'étape de l'exploration et est assujettie à des risques et à des défis similaires à ceux de sociétés qui se trouvent à une étape comparable.

Ces risques comprennent, mais ne se limitent pas aux défis liés à l'obtention de financement adéquat, aux risques inhérents à l'exploration, au développement et à l'exploitation dans le secteur minier; à l'évolution des politiques et des règlements gouvernementaux; à la capacité d'obtenir les permis environnementaux nécessaires; aux défis liés à une production rentable future ou à la capacité d'Osisko de disposer de sa participation sur une base avantageuse; ainsi qu'à la volatilité de l'économie mondiale et des prix des matières premières; qui sont tous des éléments d'incertitude.

Rien ne garantit que les initiatives de financement d'Osisko continueront d'être fructueuses. La valeur sous-jacente des propriétés minières dépend de l'existence et de la récupération économique de réserves minérales et est notamment assujettie aux risques et aux défis mentionnés ci-dessus. Des changements dans les conditions futures pourraient nécessiter des dépréciations importantes de la valeur comptable des propriétés minières et le report de l'exploration.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur la base des principes comptables applicables à la continuité de l'exploitation, qui prévoit la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité de l'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles concernant l'avenir, c'est-à-dire sur une période d'au moins les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information, sans toutefois s'y limiter. Au 30 septembre 2025, la Société disposait d'un fonds de roulement positif de 66 000 \$ (incluant un solde de trésorerie de 62,3 millions de dollars) et avait un déficit accumulé de 80,4 millions de dollars. Comme la Société est au stade de l'exploration et de l'évaluation de ses projets, elle n'a enregistré aucun revenu d'exploitation et ne possède aucune source de flux de trésorerie d'exploitation.

Le fonds de roulement au 30 septembre 2025 ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations, aux engagements et aux dépenses prévues de la Société jusqu'au 30 septembre 2026. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes liées à des événements ou à des circonstances susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation tel que décrit au paragraphe précédent et par conséquent, sur le caractère approprié de l'utilisation des principes comptables applicables à la continuité d'exploitation. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux charges et aux classifications du bilan qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités et à financer ses activités d'exploration prévues sur ses projets dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire à l'avenir. De plus, il existe une possibilité que la débenture convertible soit convertie en actions plutôt que réglée en trésorerie. Toute insuffisance de fonds pourra être palliée à l'avenir par un certain nombre de moyens, y compris, sans s'y limiter, la vente de redevances sur ses projets (note 4), l'émission d'instruments de dette ou de capitaux propres (notes 4 et 6) et la conclusion d'ententes de coentreprise (notes 4 et 5). Bien que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction n'est pas en mesure d'obtenir de nouveau financement, la Société pourrait être incapable de poursuivre ses activités, et les montants réalisés pour les actifs pourraient être moindres que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

---

**Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés**

**Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024**

**(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)**

**(non audités)**

---

**2) Base d'établissement**

**a) Déclaration de conformité**

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (les « Normes IFRS de comptabilité ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, en vertu de la norme *International Accounting Standard 34, Information financière intermédiaire* publiée par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »), et sont présentés en milliers de dollars canadiens.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration de la Société (le « conseil d'administration ») le 11 novembre 2025.

**b) Conventions comptables significatives**

Les conventions comptables significatives appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, à l'exception de l'adoption des nouvelles conventions suivantes en lien avec les arrangements de paiements fondés sur des actions de la Société :

**Régime d'UAR**

Chaque unité d'action avec restrictions (« UAR ») représente un droit à une action ordinaire de la Société lors de l'acquisition. Les UAR prévoient une option de règlement en espèces. La juste valeur des UAR attribuées est comptabilisée en charge sur la période d'acquisition des droits selon la méthode de l'acquisition graduelle des droits, avec une augmentation correspondante du passif lié aux paiements fondés sur des actions. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture et, au moment de l'encaissement, au cours de clôture des actions de la Société, et toute variation de la juste valeur est comptabilisée dans le résultat net. À chaque date de clôture, le montant comptabilisé en charge est ajusté pour refléter le nombre réel des UAR qui devraient être acquises sur la base d'une estimation du taux de renonciation. Au moment de l'encaissement des UAR, le passif est transféré au capital-actions.

**Régime d'UAD**

Chaque unité d'action différée (« UAD ») représente un droit à une action ordinaire de la Société et est acquise immédiatement à la date d'attribution. Les UAD prévoient une option de règlement en espèces. La juste valeur des UAD attribuées est comptabilisée en charge à la date d'attribution, avec une augmentation correspondante du passif lié aux paiements fondés sur des actions. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture et, au moment de l'encaissement, au cours de clôture des actions de la Société, et toute variation de la juste valeur est comptabilisée dans le résultat net. Au moment de l'encaissement des UAD, le passif est transféré au capital-actions.

**c) Modifications des conventions comptables IFRS et prises de position comptables futures**

Certaines prises de position ont été émises par l'IASB ou par le comité d'interprétation des IFRS (« *International Financial Reporting Interpretations Committee* ») qui sont obligatoires pour les exercices financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Pour de plus amples détails, se reporter aux états financiers consolidés annuels audités de la Société et aux notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.





## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)  
(non audités)

### 2) Base d'établissement (suite)

#### d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens (les tableaux en milliers de dollars canadiens), la monnaie fonctionnelle de la Société et de sa coentreprise.

#### e) Recours à des estimations et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés exige que la direction émette des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des conventions comptables et les montants déclarés des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses associées sont fondées sur l'expérience historique et sur divers autres facteurs jugés raisonnables dans les circonstances, dont les résultats constituent la base des jugements sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement apparents à partir d'autres sources.

Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, les estimations et les jugements significatifs formulés par la direction lors de l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude d'estimation étaient les mêmes que ceux s'appliquant aux états financiers consolidés audités en date du et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

### 3) Titres négociables

La Société détient des actions et des bons de souscription dans diverses sociétés ouvertes. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, ces actions et ces bons de souscription ont été évalués à la juste valeur, ce qui a donné lieu à un gain latent de 601 000 \$ et de 239 000 \$, respectivement (montant nul et gain de 4 000 \$ en 2024).

Le tableau suivant résume l'information sur les titres négociables de la Société au 30 septembre 2025 :

	30 septembre 2025
<i>Au</i>	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>1 929</b>
Cessions	(29)
Gain réalisé	8
Variation nette du gain latent	239
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>2 147</b>



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)  
(non audités)

### 4) Actifs d'exploration et d'évaluation

Le tableau suivant résume l'information sur les actifs d'exploration et d'évaluation de la Société au 30 septembre 2025 :

	31 décembre 2024	Ajouts	30 septembre 2025
	\$	\$	\$
Projet de cuivre Mines Gaspé	59 057	32 647	91 704
Propriétés au Nouveau-Brunswick	2 875	11	2 886
<b>Total des actifs d'exploration et d'évaluation</b>	<b>61 932</b>	<b>32 658</b>	<b>94 590</b>

Au 30 septembre 2025, les dépenses engagées sur les actifs d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer se sont élevées à 4 015 000 \$ (213 000 \$ en 2024).

#### a) Projet de cuivre Mines Gaspé

Le 25 mars 2022, la Société a signé une feuille de modalités contraignante avec Glencore (collectivement, avec la Société, les « parties ») concernant une convention d'acquisition (la « convention d'acquisition ») qui, advenant la signature, accorderait à Osisko l'option (l'« option Gaspé ») d'acquérir une participation de 100 % dans le projet de cuivre Mines Gaspé situé près de Murdochville au Québec.

L'option Gaspé accordait à Osisko le droit exclusif d'acquérir une participation de 100 % dans le projet de cuivre Mines Gaspé, sous réserve des conditions suivantes :

- L'engagement de dépenser 5 millions de dollars en travaux de forage pour tester les niveaux d'oxydation au sein de la minéralisation qui entoure le mont Copper et la remise d'une lettre indiquant son intention d'exercer l'option Gaspé d'ici au 30 septembre 2022; et
- La réalisation de toutes les demandes de vérification diligente et la négociation de toutes les questions en suspens par les parties.

À la date d'effet du 30 juin 2022, les parties ont convenu de prolonger la période d'exercice de l'option Gaspé. Le 11 juillet 2022, Osisko a annoncé la signature des documents définitifs avec Glencore reflétant l'octroi de l'option Gaspé à la Société lui permettant d'acquérir le projet de cuivre Mines Gaspé (la « transaction Gaspé »). La Société a également remis à Glencore un avis concernant l'exercice de l'option Gaspé.

Le 14 juillet 2023, Osisko a conclu la transaction Gaspé. En lien avec cette transaction :

- Glencore s'est vu émettre une débenture convertible garantie de premier rang de 25 millions de dollars américains (voir la note 6) de la Société, laquelle est convertible en unités d'Osisko au prix de 0,40 \$ l'unité (chacune, une « unité »), composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription peut être exercé par Glencore à un prix d'exercice de 0,46 \$ par action ordinaire jusqu'au 14 juillet 2026.
- Glencore a conservé une redevance de 1 % du rendement net de la fonderie (*net smelter return* ou « NSR ») sur l'ancienne mine à ciel ouvert du mont Copper et une redevance de 3 % NSR sur tous les autres minéraux extraits du projet de cuivre Mines Gaspé.
- Osisko versera une somme en espèces de 20 millions de dollars américains à Glencore au début de la production commerciale sur le projet de cuivre Mines Gaspé, qui sera incluse dans le coût de la mine lorsqu'elle deviendra exigible.



---

**Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés****Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024****(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)****(non audités)**

---

**4) Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)****a) Projet de cuivre Mines Gaspé (suite)**

- La Société est tenue d'engager un total de 55 millions de dollars en travaux d'exploration, de développement et environnementaux, incluant les dépenses relatives à l'obtention des permis, sur une période de quatre ans ayant débuté le 25 mars 2022, avec un minimum de 20 millions de dollars devant être engagé d'ici au 25 mars 2024; cette condition a été honorée. Une pénalité sera payable à Glencore sous forme d'un pourcentage du déficit des dépenses engagées comparativement au montant stipulé.
- Osisko a conclu une entente d'approvisionnement avec Glencore prévoyant l'achat par cette dernière de 100 % des concentrés produits sur le projet de cuivre Mines Gaspé.
- Les parties ont conclu une convention relative aux droits de l'investisseur (la « convention relative aux droits de l'investisseur »), en vertu de laquelle Glencore s'est vu accorder certains droits à titre d'investisseur, pourvu qu'elle maintienne certains seuils de propriété dans la Société. Entre autres choses, la convention relative aux droits de l'investisseur confère à Glencore le droit de désigner un administrateur en vue de sa nomination au conseil d'administration, des droits de participation aux futures émissions de capitaux propres, des droits d'inscription conjointe et le droit de maintenir sa participation proportionnelle dans Osisko.
- La prise en charge des obligations de restauration environnementale en faveur du ministre des Ressources naturelles et des Forêts (« MRNF ») de 5,3 millions de dollars et un dépôt en garantie à la ville de Murdochville d'un montant de 766 737 \$.

Le 8 octobre 2024, la Société a acquis des titres miniers près du projet de cuivre Mines Gaspé en contrepartie de l'émission de 5 000 000 actions ordinaires d'Osisko et l'octroi d'une redevance de 2 % NSR, dont la moitié peut être rachetée pour la somme de 2 millions de dollars.

**b) Propriétés au Nouveau-Brunswick**

Les propriétés détenues par la Société au Nouveau-Brunswick, incluant Gilmour South, Key Anacon, Canadian Continental, Mount Fronsac et autres, sont assujetties ou partiellement assujetties à une redevance NSR (la « redevance d'OGR ») détenue par Redevances Aurifères Osisko ltée (« OGR »). Le 12 octobre 2017, la Société a conclu une entente avec OGR en vertu de laquelle OGR a acquis une redevance de 1 % NSR, incluant toute future acquisition à l'intérieur d'un rayon de 1 kilomètre autour des propriétés existantes, s'appliquant à pratiquement tous les projets d'Osisko au Nouveau-Brunswick et au Québec pour une contrepartie de 5 millions de dollars en espèces. OGR conserve aussi un droit de premier refus sur toute future vente de redevance ou de flux de métaux touchant les propriétés existantes ou nouvellement acquises par Osisko.

**c) Propriétés aux Territoires du Nord-Ouest**

Le 21 février 2023, la Société a conclu une entente d'investissement (l'« entente d'investissement ») avec une filiale d'Appian Natural Resources Fund III LP (« Appian »), un fonds conseillé par Appian Capital Advisory LLP, un groupe d'investissement privé basé à Londres et spécialisé dans l'acquisition et la mise en valeur d'actifs miniers, en vertu de laquelle Osisko et Appian ont convenu de former une coentreprise pour l'avancement du projet Pine Point (la « transaction »).



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 4) Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

#### c) Propriétés aux Territoires du Nord-Ouest (suite)

Voici quelques faits saillants de la transaction :

- Appian s'engage à investir jusqu'à 100,0 millions de dollars sur une période estimative de quatre ans, pour acquérir une participation indivise de 60 % dans Pine Point Mining Limited (« PPML »), qui était auparavant une filiale en propriété exclusive d'Osisko détentrice du projet Pine Point.
- L'investissement de 100,0 millions de dollars inclut un financement estimé à 75,3 millions de dollars (dont 19,8 millions de dollars sera fourni à PPML suivant la mise sur pied de la coentreprise, la « souscription initiale ») pour faire avancer le projet Pine Point jusqu'à une décision finale d'investissement (« DFI ») ou l'approbation de la construction, et environ 24,7 millions de dollars de paiements en espèces composés de :
  - Un paiement initial de 8,3 millions de dollars à la clôture de la transaction pour acquérir une participation initiale de 9 % dans PPML; et
  - Un paiement d'étape advenant une DFI positive pour porter la participation d'Appian dans PPML à 60 %, qui devrait s'élever à environ 16,4 millions de dollars. Le paiement d'étape final augmentera (ou diminuera si le montant réel dépensé pour arriver à une DFI diffère du budget estimé) de 75,3 millions de dollars.
- De plus, Appian a convenu d'investir 5,0 millions de dollars en actions ordinaires de Métaux Osisko à la clôture, au prix de 0,2481 \$ par action (étant le prix moyen pondéré en fonction du volume sur 20 jours calculé à la date de l'entente d'investissement).

Parallèlement à la signature de l'entente d'investissement, Osisko et Appian ont conclu une entente prévoyant l'émission d'un instrument convertible afin de fournir à PPML un financement provisoire à court terme de jusqu'à 11,5 millions de dollars pour financer le programme de forage 2023 sur le projet Pine Point, conformément au programme et au budget initialement établis. À la date de clôture de la transaction le 6 avril 2023, le montant de 6,7 millions de dollars avancé par Appian et restant dû en vertu de l'instrument convertible a été converti en une participation dans PPML et la souscription initiale a été réduite du montant de 6,7 millions de dollars payable en vertu du prêt convertible.

À la suite de la transaction, Osisko a déconsolidé Pine Point le 6 avril 2023 et a commencé à comptabiliser son placement dans PPML selon la méthode de la mise en équivalence (note 5).

### 5) Placement dans une coentreprise

Le tableau suivant résume l'information relative au placement de la Société dans PPML au 30 septembre 2025 :

	PPML
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>75 642 \$</b>
Trésorerie investie dans la coentreprise	2 750 \$
Quote-part de la perte pour la période	(559) \$
<b>Solde au 30 septembre 2025</b>	<b>77 833 \$</b>

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2025, la Société a contribué 2,75 millions de dollars à la coentreprise, au prorata de sa participation.



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 6) Débenture convertible

Le 14 juillet 2023, Osisko a acquis le projet de cuivre Mines Gaspé de Glencore et, en lien avec cette transaction, a émis une débenture convertible garantie de premier rang de 32,9 millions de dollars (25 millions de dollars américains) (la « débenture convertible »). La débenture convertible est libellée en dollars américains, a une durée de 36 mois et est assortie d'un coupon de paiement d'intérêt semestriel de 4 % majoré du plus élevé entre le taux SOFR à terme de 6 mois et 2,5 %.

La débenture convertible comprend les principales options de conversion et de règlement suivantes, qui sont à la disposition du détenteur :

#### *Option de conversion générale :*

Le détenteur de la débenture convertible peut, à tout moment avant l'échéance, convertir le montant de capital restant dû en unités au prix de 0,40 \$ l'unité selon le taux de change au comptant au moment de la conversion. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Le bon de souscription peut être utilisé pour souscrire une action ordinaire au prix d'exercice de 0,46 \$ par action ordinaire jusqu'au 14 juillet 2026.

#### *Option de remboursement des intérêts :*

Chaque année, la Société a l'option de payer les intérêts (i) en espèces; ou (ii) sous réserve de l'approbation de la TSXV, en capitalisant les intérêts et en les ajoutant au capital; ces derniers seraient alors convertis en unités au cours de l'action de la Société déterminé à la date d'anniversaire à laquelle ces intérêts deviennent exigibles.

#### *Option de rachat :*

La débenture convertible comprend également des mécanismes de rachat au gré du détenteur en cas d'un changement de contrôle ou d'un événement de défaut.

La débenture convertible est garantie par l'ensemble des biens acquis actuels et futurs de la Société pour un montant de capital totalisant 50 millions de dollars. La débenture convertible représente un instrument financier hybride avec un dérivé incorporé nécessitant une séparation. La partie de la dette hôte (l'« hôte ») de l'instrument est classée au coût amorti, tandis que l'option de conversion (le « dérivé incorporé ») est classée à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

Le tableau suivant résume l'information sur la débenture convertible de la Société au 30 septembre 2025 :

	Hôte (au coût amorti) \$	Dérivé incorporé (JVRN) \$	Montant \$
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>35 331</b>	<b>15 125</b>	<b>50 456</b>
Cumul des intérêts	5 390	-	5 390
Variation de la juste valeur	-	2 953	2 953
Conversion des monnaies	(1 172)	(817)	(1 989)
<b>Solde au 30 septembre 2025</b>	<b>39 549</b>	<b>17 261</b>	<b>56 810</b>



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 6) Débenture convertible (suite)

Le tableau suivant résume les hypothèses utilisées pour l'évaluation du dérivé incorporé à la débenture convertible au 30 septembre 2025 :

	30 septembre 2025
<i>Au</i>	
Délai jusqu'à l'échéance	0,79 an
Cours de l'action	0,44 \$
Taux de change	1,39 \$
Volatilité	66,10 %
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations gouvernementales)	2,42 %
Différentiel de crédit	14,90 %

La juste valeur du dérivé incorporé, qui est une évaluation de niveau 3, a été déterminée à l'aide d'un modèle d'évaluation nécessitant l'utilisation d'importantes données non observables.

	30 septembre 2025		Variation relative		Sensibilité*
<u>Données observables :</u>					
Cours de l'action	0,44 \$	+/-	10 %	+	4 361 \$
				-	3 815 \$
Taux de change	1,392	+/-	5 %	+	662
				-	1 004
<u>Données non observables :</u>					
Volatilité prévue	66,10 %	+/-	10 %	+	1 741
				-	1 554
Différentiel de crédit	14,90 %	+/-	1 %	+	97
				-	99

\*Toutes les autres variables demeurant constantes



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 7) Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Les obligations sont estimées en fonction du plan de remise en état et de restauration du site de la Société et du calendrier estimatif des coûts à payer dans les années à venir.

Le tableau suivant résume les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations de la Société au 30 septembre 2025 :

	Montant
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>4 494 \$</b>
Règlement de passifs	(133)
Charge de désactualisation	102
Changement de l'estimation	(45)
<b>Solde au 30 septembre 2025</b>	<b>4 418 \$</b>

Les hypothèses utilisées pour estimer la provision relative aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont les suivantes :

	30 septembre 2025
<i>Pour la période terminée le</i>	
Valeur totale non actualisée des paiements	4 799 \$
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,17 %
Durée de vie prévue	17,75 ans
Taux d'inflation	2,00 %

### 8) Régimes d'unités d'actions différées et d'unités d'actions avec restrictions

En janvier 2025, Osisko a mis sur pied un régime d'UAD et un régime d'UAR. En vertu des régimes, des UAD peuvent être attribuées à des administrateurs qui ne sont pas membres de la direction et des UAR peuvent être attribuées à des dirigeants membres de la direction et des employés clés, dans le cadre de leur régime de rémunération à long terme, leur permettant de recevoir le paiement en espèces, en actions, ou en une combinaison des deux. Si le paiement est effectué en espèces, la valeur en espèces du paiement sera déterminée en multipliant le nombre d'UAD et d'UAR acquises à la date du paiement par le cours de clôture des actions de la Société la veille de la date du paiement. Si le paiement est fait en actions, chaque UAR et chaque UAD représente un droit à une action ordinaire de la Société.

Le tableau suivant résume l'information relative aux UAD et UAR de la Société en circulation et exerçables de la Société au 30 septembre 2025 :

	Nombre d'UAD	Nombre d'UAR
<b>En circulation au 31 décembre 2024</b>	-	-
Attribuées	1 981 899	12 500 000
<b>En circulation au 30 septembre 2025</b>	<b>1 981 899</b>	<b>12 500 000</b>

## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 8) Régimes d'unités d'actions différées et d'unités d'actions avec restrictions (suite)

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 1 981 899 UAD ont été émises à des administrateurs, dont 231 899 ont été émises en guise d'honoraires d'administrateurs. La juste valeur moyenne pondérée des UAD attribuées était de 0,34 \$ par UAD, initialement évaluée au cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la date d'attribution. Les UAD sont acquises immédiatement à la date d'attribution.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 12 500 000 UAR ont été émises à des membres de la direction. La juste valeur moyenne pondérée des UAR attribuées était de 0,33 \$ par UAR, initialement évaluée au cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la date d'attribution. Les UAR sont acquises à la date du troisième anniversaire de la date d'attribution.

Le 30 septembre 2025, le passif lié aux paiements fondés sur des actions relatif à chaque UAD et UAR de la Société a été réévalué à la juste valeur, au cours de clôture des actions de la Société, soit 0,44 \$.

La charge totale combinée comptabilisée pour les UAR et les UAD pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025 s'est établie à 533 000 \$ et 2 161 000 \$, respectivement (montants nuls en 2024), dont des charges de 37 000 \$ et de 101 000 \$, respectivement, ont été capitalisées dans les actifs d'exploration et d'évaluation (montants nuls en 2024).

### 9) Impôts sur le résultat

Le tableau suivant présente la composition des charges d'impôts sur le résultat réparties entre les impôts exigibles et différés :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
<i>Pour la période terminée le</i>		
Recouvrement d'impôts sur le résultat exigibles	\$ (219)	\$ -
Charges d'impôts miniers différés	7 323	-
<b>Total des charges d'impôts</b>	<b>7 104</b>	<b>-</b>

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils se rapportent à des impôts sur le résultat perçus par la même autorité fiscale et que la Société a le droit juridique et l'intention de les compenser. Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés lorsque la Société conclut qu'il existe suffisamment d'éléments probants positifs pour démontrer qu'il est probable qu'un actif d'impôt différé sera réalisé.

### 10) Capital et autres composantes des capitaux propres

#### a) Capital-actions – autorisé

Le capital-actions autorisé d'Osisko consiste en un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les détenteurs d'actions ordinaires ont droit à un vote par action aux assemblées des actionnaires de la Société. Toutes les actions ont le même rang en ce qui concerne les actifs résiduels de la Société.

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, un gain découlant de la prime sur les actions accréditatives de 8 050 000 \$ et 13 321 000 \$ (356 000 \$ et 832 000 \$ en 2024) a été comptabilisé en lien avec les actions accréditatives émises par la Société.





## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 10) Capital et autres composantes des capitaux propres (suite)

#### b) (Bénéfice)/perte de base par action

Au 30 septembre 2025, les frais d'émission d'actions inclus dans les créditeurs et charges à payer étaient nuls (983 000 \$ en 2024).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 385 450 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 134 000 \$ en contrepartie de l'émission de 385 450 actions ordinaires de la Société.

Le (bénéfice)/la perte de base par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024 a été calculé en fonction du (bénéfice)/de la perte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation, comme suit :

<i>Pour les périodes terminées les</i>	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2024
Actions ordinaires en circulation au début de la période	609 935 630	256 574 935	609 550 180	256 574 935
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises durant la période	-	-	205 428	-
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires</b>	<b>609 935 630</b>	<b>256 574 935</b>	<b>609 755 608</b>	<b>256 574 935</b>
<b>(Bénéfice)/perte attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(2 418) \$</b>	<b>1 305 \$</b>	<b>10 295 \$</b>	<b>6 544 \$</b>
<b>(Bénéfice)/perte de base par action</b>	<b>- \$</b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,03 \$</b>

#### c) (Bénéfice dilué)/perte diluée par action

Le (bénéfice dilué)/la perte diluée par action pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025 a été calculé en fonction du bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, ajusté pour tenir compte du gain suivant la variation de la juste valeur de la débenture convertible, et du nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation, ajusté pour tenir compte de l'effet de la débenture convertible, des bons de souscription, des options d'achat d'actions, des UAD et des UAR. Toutefois, deux attributions d'options d'achat d'actions et une émission de bons de souscription ont été exclues du calcul car leur effet aurait été antidilutif.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 et les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024, la Société a subi une perte nette et par conséquent, la débenture convertible en circulation et tous les bons de souscription, les options d'achat d'actions, les UAR et les UAD en circulation ont été exclus du calcul de la perte diluée par action puisque leur effet aurait été antidilutif.

## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 10) Capital et autres composantes des capitaux propres (suite)

#### c) (Bénéfice dilué)/perte diluée par action (suite)

Pour la période terminée le	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation (note 10(b))	609 935 630	256 574 935	609 775 608	256 574 935
Effet dilutif de la débenture convertible	85 137 500	-	-	-
Effet dilutif des bons de souscription	32 244 437	-	-	-
Effet dilutif des options d'achat d'actions	8 962 151	-	-	-
Effet dilutif des UAD et des UAR	14 406 877	-	-	-
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires</b>	<b>750 686 595</b>	<b>256 574 935</b>	<b>609 775 608</b>	<b>256 574 935</b>
(Bénéfice)/perte attribuable aux actionnaires de la Société (note 10(b))	(2 418)	1 305	10 295	6 544
Gain suivant la variation de la juste valeur de la débenture convertible, net des charges d'intérêts et de la conversion des monnaies	(160)	-	-	-
<b>(Bénéfice)/perte attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>(2 578) \$</b>	<b>1 305 \$</b>	<b>10 295 \$</b>	<b>6 544 \$</b>
<b>(Bénéfice dilué)/perte diluée par action</b>	<b>- \$</b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,03 \$</b>

#### d) Surplus d'apport

Des options d'achat d'actions peuvent être attribuées aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société dans le cadre de leur programme de rémunération à long terme. Les options d'achat d'actions peuvent être acquises à la discrétion du conseil d'administration et peuvent être exercées pendant une période maximale de 5 ans à compter de la date d'attribution. Le tableau suivant résume les transactions relatives aux options d'achat d'actions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 :

	Nombre d'options d'achat d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
<b>En circulation au 31 décembre 2024</b>	<b>24 690 000</b>	<b>0,28</b>
Attribuées	525 000	0,39
<b>En circulation au 30 septembre 2025</b>	<b>25 215 000</b>	<b>0,28</b>

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, 525 000 options d'achat d'actions ont été émises à des employés clés de la Société, à un prix d'exercice de 0,39 \$ valide sur une période de 5 ans. La juste valeur des options a été évaluée à 0,19 \$ par option en utilisant le modèle d'évaluation du prix des options de Black-Scholes. Le tiers de ces options sera acquis au premier anniversaire de la date d'attribution, les autres tiers étant acquis chacun aux deuxième et troisième anniversaires de la date d'attribution.

## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 10) Capital et autres composantes des capitaux propres (suite)

#### d) Surplus d'apport (suite)

Le tableau suivant résume les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour l'évaluation des options d'achat d'actions émises au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 :

	30 septembre 2025
<i>Pour la période terminée le</i>	
Juste valeur à la date d'attribution	0,20 \$
Taux de renonciation	0,0 %
Cours de l'action à la date d'attribution	0,39 \$
Prix d'exercice	0,39 \$
Volatilité prévue	57 %
Taux de dividende	0,0 %
Durée de vie (moyenne pondérée) des options	5 ans
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations gouvernementales)	2,83 %

La charge totale comptabilisée pour les options d'achat d'actions pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025 s'élevait à 353 000 \$ et 1 056 000 \$, respectivement (76 000 \$ et 239 000 \$ en 2024), dont 22 000 \$ et 61 000 \$, respectivement (5 000 \$ et 19 000 \$ en 2024), ont été capitalisés dans les actifs d'exploration et d'évaluation.

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables de la Société au 30 septembre 2025 :

Options en circulation			Options pouvant être exercées			
Fourchette des prix d'exercice par action (\$)	Moyenne pondérée de la période résiduelle d'exercice	Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	Moyenne pondérée de la période résiduelle d'exercice	Nombre d'options d'achat d'actions pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
0,16 à 0,29	4,0	19 125 000	0,25	3,0	2 038 321	0,21
0,30 à 0,44	1,5	6 090 000	0,38	1,1	4 671 662	0,38
<b>0,16 à 0,44</b>	<b>3,4</b>	<b>25 215 000</b>	<b>0,28</b>	<b>1,7</b>	<b>6 709 983</b>	<b>0,33</b>

#### e) Bons de souscription

Le tableau suivant résume les transactions relatives aux bons de souscription standards en circulation de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025. Ces bons de souscription pouvaient être exercés à raison d'un bon de souscription pour une action ordinaire de la Société :

	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
<b>En circulation au 31 décembre 2024</b>	<b>183 287 131</b>	<b>0,36</b>
Exercés	(385 450)	0,35
Échus	(4 500)	0,25
<b>En circulation au 30 septembre 2025</b>	<b>182 897 181</b>	<b>0,36</b>

## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 11) Charges

Le tableau suivant résume l'information sur les dépenses de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024 :

Pour la période terminée le	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Charges de rémunération</b>				
Charge de rémunération fondée sur des actions (notes 8 et 10(d))	825	71	3 055	219
Salaires et avantages (note 12)	1 661	81	5 166	255
<b>Total des charges de rémunération</b>	<b>2 486</b>	<b>152</b>	<b>8 221</b>	<b>474</b>
<b>Charges générales et administratives</b>				
Charges relatives aux actionnaires et aux autorités réglementaires	549	151	1 057	494
Frais de déplacement	68	23	318	91
Honoraires professionnels	250	4	737	440
Frais de bureau	248	65	568	194
<b>Total de charges générales et administratives</b>	<b>1 115</b>	<b>243</b>	<b>2 680</b>	<b>1 219</b>
<b>Titres négociables</b>				
Gain réalisé sur titres négociables (note 3)	-	-	(8)	-
Variation nette (du gain latent)/de la perte latente sur titres négociables (note 3)	(601)	-	(239)	(4)
<b>Total (du gain)/de la perte sur titres négociables</b>	<b>(601)</b>	<b>-</b>	<b>(247)</b>	<b>(4)</b>

### 12) Transactions entre parties liées

Le tableau suivant résume la rémunération attribuable aux principaux dirigeants pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024 :

Pour la période terminée le	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires des principaux dirigeants	525	50	1 575	150
Honoraires des administrateurs	34	40	114	90
Rémunération fondée sur des actions	623	59	2 632	181
<b>Total</b>	<b>1 182</b>	<b>149</b>	<b>4 321</b>	<b>421</b>



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 13) Engagements

Au 30 septembre 2025, la Société disposait des fonds accréditifs suivants devant être dépensés d'ici au 31 décembre 2025 :

Date de clôture du financement	Province	Date limite pour les dépenses	Fonds accréditifs résiduels
11 décembre 2024	Québec	31 décembre 2025	5 840 \$
<b>Total</b>			<b>5 840 \$</b>

### 14) Données comparatives

Lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024, la Société a révisé la présentation de certains charges et produits à l'état consolidé intermédiaire du résultat global, avec des révisions correspondantes aux notes y afférentes. De plus, la Société a modifié sa convention de présentation en ce qui concerne la comptabilisation de la prime sur les actions accréditives. Auparavant comptabilisée dans les impôts sur le résultat, cette prime est maintenant présentée comme un poste distinct de produits.

Certains montants figurant dans les états consolidés intermédiaires de la situation financière, les flux de trésorerie et les notes y afférentes ont également été regroupés ou fractionnés afin d'améliorer la clarté et la comparabilité. Le tableau suivant présente un rapprochement des charges et des produits pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024 afin de refléter leur regroupement mis à jour tel que présenté à l'état consolidé intermédiaire du résultat global.



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et des nombres d'actions)

(non audités)

### 14) Données comparatives (suite)

Pour la période terminée le 30 septembre 2024	Période de trois mois		Période de neuf mois	
	Présentation actuelle	Présentation antérieure	Présentation actuelle	Présentation antérieure
	\$	\$	\$	\$
Charges de rémunération	152	-	474	-
Charges générales et administratives	243	-	1 219	-
Rémunération fondée sur des actions	-	71	-	219
Charges liées aux avantages du personnel	-	152	-	394
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	-	117	-	458
Frais de bureau	-	38	-	126
Amortissement	-	13	-	17
Frais de déplacement	-	25	-	110
Recouvrement des coûts	-	(208)	-	(208)
Honoraires de consultants et honoraires professionnels	-	153	-	541
Gain à la vente d'un placement dans une coentreprise	-	-	(66)	(66)
Gain sur titres négociables	-	-	(4)	-
Variation de la juste valeur des placements	-	(7)	-	(13)
Autres produits financiers	(58)	-	(178)	-
Produits financiers	-	14	-	(104)
Augmentation de la juste valeur de la débenture convertible	(85)	-	397	-
Autres charges financières	1 711	-	4 593	-
Perte de change	(510)	-	576	-
Variation de la juste valeur du passif dérivé	-	(153)	-	494
Intérêts cumulés sur le billet convertible	-	1 516	-	4 319
Désactualisation de la provision pour réhabilitation environnementale	-	157	-	236
Perte de change	-	(435)	-	488
Quote-part de la perte d'une coentreprise	208	208	365	365
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives	(356)	-	(832)	-
Recouvrement d'impôts sur le résultat	-	(356)	-	(832)
<b>Perte nette</b>	<b>1 305</b>	<b>1 305</b>	<b>6 544</b>	<b>6 544</b>