



TRIPLEFLAG

PRECIOUS METALS

Rapport de gestion
Triple Flag Precious Metals Corp.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025

(en dollars américains)

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est destiné à aider le lecteur à comprendre Triple Flag Precious Metals Corp. (« **TF Precious Metals** »), ses activités d'exploitation, sa performance financière et son contexte commercial actuel et futur. Ce rapport de gestion, qui a été préparé en date du 4 novembre 2025, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de TF Precious Metals au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date (les « **états financiers intermédiaires** »), qui ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « **normes IFRS de comptabilité** » ou « **IFRS** ») s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la norme comptable internationale (« **IAS** ») 34 Information financière intermédiaire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été établis sur une base cohérente avec celle des états financiers consolidés audités de TF Precious Metals au 31 décembre 2024 et pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 (les « **états financiers annuels** »), qui ont été établis conformément aux normes IFRS de comptabilité. Certaines notes annexes des états financiers annuels sont expressément mentionnées dans le présent rapport de gestion. Tous les montants indiqués dans le présent rapport de gestion sont libellés en dollars américains, sauf indication contraire. Les symboles « \$ US » et « \$ » et le terme « dollars » désignent le dollar américain, le symbole « \$ CA » désigne le dollar canadien et le symbole « \$ AU » désigne le dollar australien. Dans ce rapport de gestion, toutes les mentions de « Triple Flag », la « Société », « nous », « notre » ou « nos » renvoient à TF Precious Metals et ses filiales, sur une base consolidée.

Le présent rapport de gestion contient de l'information prospective. L'information prospective est nécessairement fondée sur un certain nombre d'opinions, d'estimations et d'hypothèses que nous jugeons appropriées et raisonnables à la date à laquelle les énoncés sont exprimés, et est assujettie à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, niveaux d'activité, rendements ou réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou supposés par cette information prospective, y compris, sans s'y limiter, les risques décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la dernière notice annuelle de la Société, qui est disponible de temps à autre sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. Rien ne garantit que cette information prospective se révélera exacte, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans cette information. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure à l'information prospective, qui n'est valable qu'à la date à laquelle elle est donnée. Se reporter à la rubrique « Information prospective » du présent rapport de gestion.

Table des matières

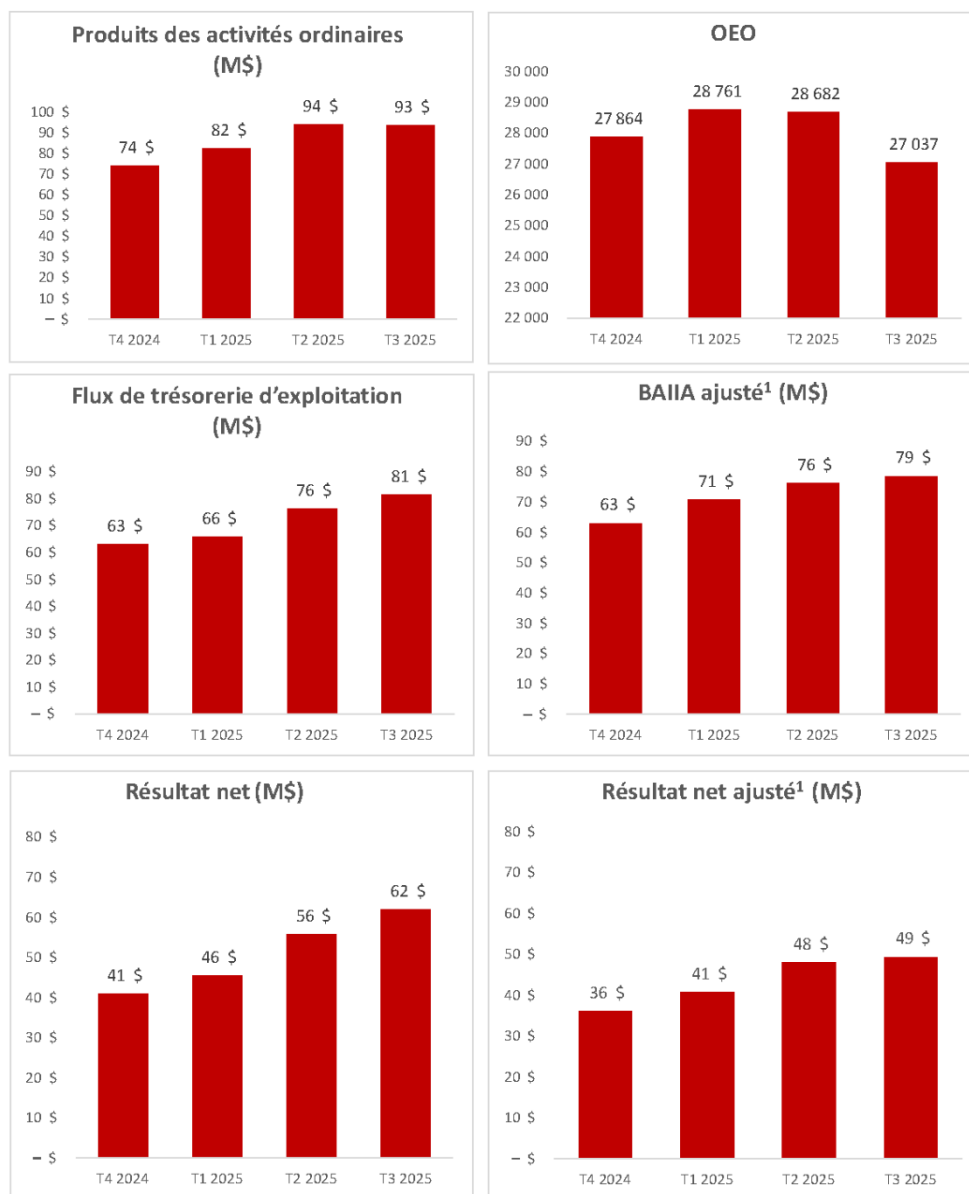
Aperçu de l'entreprise	4
Aperçu du marché.....	5
Faits saillants financiers et faits saillants de l'exploitation	7
Prévisions pour 2025.....	7
Portefeuille de droits à des flux de revenu et intérêts connexes et de droits de redevances.....	8
Principaux faits nouveaux	11
Rendement des actifs d'exploitation	13
Intérêts aurifères payés d'avance et placements	17
Revue de la situation financière et des capitaux propres	18
Revue des résultats d'exploitation.....	20
Situation de trésorerie et sources de financement	25
Information trimestrielle.....	26
Engagements et éventualités.....	27
Risque et gestion des risques.....	30
Contrôles et procédures de communication de l'information	30
Contrôles internes à l'égard de l'information financière	31
Méthodes comptables et estimations comptables critiques conformes aux normes IFRS de comptabilité	31
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	32
Dépôts de documents auprès des autorités compétentes et informations réglementaires.....	35
Information prospective	36
Mise en garde à l'intention des investisseurs américains.....	37
Renseignements techniques et de tiers.....	37

Aperçu de l'entreprise

Triple Flag est une société de flux de revenu et de redevances sur les métaux précieux. Nous offrons aux investisseurs une exposition à l'or et à l'argent, principalement des Amériques et de l'Australie. Notre mission est d'être pour les sociétés minières un partenaire de financement privilégié pendant tout le cycle des marchandises en offrant du financement par flux de revenu et par redevances personnalisé.

Depuis la création, nous avons investi et pris systématiquement de l'expansion dans un portefeuille diversifié de flux de revenu et de redevances à long terme et à marge élevée de premier plan, offrant essentiellement une exposition à l'or et à l'argent. Au 4 novembre 2025, notre portefeuille se composait de 239 actifs, soit 16 flux de revenu et 223 redevances.

Les tableaux ci-après présentent notre performance trimestrielle récente.



¹. Le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté sont des mesures de la performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées

par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus de précisions à cet égard et pour un rapprochement détaillé de chaque mesure non conforme aux IFRS avec la mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

Nombre d'actifs¹

Productifs	33
Mise en valeur et exploration ²	206
Total	239

^{1.} Nombre d'actifs au 4 novembre 2025.

^{2.} Représente 52 actifs aux stades de mise en valeur et 154 projets au stade d'exploration et autres actifs.

Notre portefeuille s'appuie sur une base stable de flux de revenu et de redevances générant des flux de trésorerie et est conçu pour croître intrinsèquement au fil du temps grâce à une exposition aux prolongations potentielles de la vie des mines, aux travaux d'exploration fructueux, à la construction de nouvelles mines et à l'augmentation de la capacité. De plus, nous nous concentrons sur l'amélioration de la qualité du portefeuille en effectuant des placements relatifs afin d'accroître l'envergure et d'améliorer la qualité de notre portefeuille de droits à des flux de revenu et de redevances sur les métaux précieux. Nous mettons l'accent sur les paramètres « par action » afin de rechercher de nouveaux placements relatifs, tout en gérant la structure du capital, de manière à livrer concurrence efficacement à l'égard d'actifs de qualité sans avoir recours à un levier financier à long terme.

Aperçu du marché

Les cours du marché de l'or et de l'argent constituent les principaux moteurs de notre rentabilité et de notre capacité à générer des flux de trésorerie d'exploitation par action.

Le tableau suivant indique les cours moyens de l'or et de l'argent ainsi que les taux de change moyens entre le dollar canadien et le dollar américain pour les périodes indiquées.

Cours moyens des métaux/taux de change moyens	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Or (\$ US/oz) ¹	3 457	2 474	3 201	2 296
Argent (\$ US/oz) ²	39,40	29,43	35,05	27,22
Taux de change (\$ US/\$ CA) ³	1,3773	1,3641	1,3988	1,3604

^{1.} D'après le cours fixé en après-midi de la London Bullion Market Association (« LBMA »).

^{2.} D'après le cours fixé de la LBMA.

^{3.} D'après le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada.

Or

Le cours de l'or est intrinsèquement volatil et tributaire de divers facteurs macroéconomiques, notamment la valeur du dollar américain, l'activité des banques centrales, les taux d'intérêt, l'inflation, le jeu de l'offre et de la demande ainsi que les événements géopolitiques. Ces derniers temps, le cours de l'or a fait preuve d'une relative résilience attribuable à l'incertitude économique mondiale persistante et aux pressions inflationnistes. Malgré des fluctuations à court terme, le rôle de l'or en tant que valeur refuge est resté solide dans un contexte de fluctuations des taux d'intérêt et de tensions géopolitiques. La diversification continue des banques centrales vers l'or a elle aussi soutenu la demande.

L'approche prudente de la Réserve fédérale américaine en matière d'ajustement des taux d'intérêt a contribué à des périodes de stabilité des cours, les rendements réels jouant un rôle important dans les fluctuations des cours. De plus, la demande physique soutenue de grands marchés tels que l'Inde et la Chine a renforcé les facteurs fondamentaux du marché.

Cette dynamique favorable au cours de l'or pendant la période a favorisé des marges saines et un déploiement efficace du capital dans le secteur minier. Cependant, les investisseurs demeurent à l'affût des changements potentiels dans la politique monétaire et la situation du commerce mondial.

Le cours de l'or demeure un facteur important influant sur le rendement de notre portefeuille de droits à des flux de revenu et de redevances connexes sur l'or. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, le cours de l'or a varié entre 3 299 \$ l'once et 3 827 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 3 457 \$ l'once pour la période, ce qui correspond à une hausse de 40 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le cours de l'or a varié entre 2 633 \$ l'once et 3 827 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 3 201 \$ l'once pour la période, ce qui correspond à une hausse de 39 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au 30 septembre 2025, le cours de l'or s'établissait à 3 825 \$ l'once (d'après le cours fixé en après-midi de la LBMA).

Argent

Le cours de l'argent est également soumis à une volatilité qui dépend à la fois de la demande des investisseurs et de son utilisation industrielle importante. L'argent est un matériau essentiel dans des secteurs tels que l'électronique, les énergies renouvelables et la fabrication, et la demande d'argent suit de près l'activité industrielle. Bien que l'argent ait connu des fluctuations de cours plus importantes que l'or, en partie en raison des difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement et de la variabilité de la demande industrielle, ses perspectives à long terme restent positives.

Dans l'ensemble, le cours de l'argent, tributaire de facteurs similaires à ceux qui influent sur l'or, joue un rôle important dans le rendement de nos flux de revenu sur l'argent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, le cours de l'argent a établi un record historique. Il a varié dans une fourchette allant de 36,22 \$ l'once à 46,95 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 39,40 \$ l'once pour la période, ce qui représente une hausse de 34 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le cours de l'argent s'est situé entre 29,41 \$ l'once et 46,95 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 35,05 \$ l'once pour la période, soit une hausse de 29 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au 30 septembre 2025, le cours de l'argent s'établissait à 46,18 \$ l'once (d'après le cours fixé de la LBMA).

Taux de change

Nous sommes peu assujettis aux fluctuations des taux de change puisque la majorité de nos produits des activités ordinaires ainsi que le coût des ventes sont libellés en dollars américains et que la majorité de nos frais d'administration généraux sont libellés en dollars canadiens. La Société surveille le risque de change dans le cadre de son programme de gestion des risques. Au 30 septembre 2025, il n'y avait pas de programme de couverture en place pour les charges qui ne sont pas libellées en dollars américains. Aux deuxième et troisième trimestres de 2025, la Société avait mis en place un programme de couverture des paiements qui ne sont pas libellés en dollars américains liés à l'acquisition d'Orogen Royalties Inc. (se reporter à la rubrique « Principaux faits nouveaux » du présent rapport de gestion pour un complément d'information). La clôture de l'acquisition a eu lieu le 9 juillet 2025, et les positions de couverture ont été dénouées.

Faits saillants financiers et faits saillants de l'exploitation

Comparaison du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 avec le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024

(en milliers de dollars, sauf les OEO, les données par action et la marge de l'actif)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Mesures financières				
Produits des activités ordinaires	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	194 778 \$
Marge brute	64 059	36 663	176 329	108 826
Amortissement pour épuisement	18 628	21 492	59 854	56 368
Frais d'administration généraux	7 894	5 144	21 651	17 129
Pertes de valeur (reprise de perte de valeur) et pertes de crédit attendues ¹	(1 800)	—	(4 300)	148 034
Résultat net	61 916	29 649	163 173	(64 364)
Résultat net par action – de base	0,30	0,15	0,81	(0,32)
Résultat net par action – dilué	0,30	0,15	0,80	(0,32)
Flux de trésorerie d'exploitation	81 366	61 798	223 335	150 030
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,39	0,31	1,10	0,74
OEO	27 037	29 773	84 480	84 759
Mesures non conformes aux IFRS²				
Résultat net ajusté	49 292	28 327	137 904	73 411
Résultat net ajusté par action – de base et dilué	0,24	0,14	0,68	0,36
BAIIA ajusté	78 509	61 702	225 370	157 220
Flux de trésorerie disponibles	81 366	61 798	223 335	150 030
Marge de l'actif	93 %	92 %	92 %	92 %

^{1.} La reprise de perte de valeur comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'explique par la reprise de pertes de valeur antérieures sur les prêts consentis à Elevation, à la suite d'un recouvrement dans le cadre d'un processus officiel en vertu de la LACC. Les pertes de valeur et les pertes de crédit attendues pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 découlent surtout des pertes de valeur comptabilisées au titre du flux de revenu et intérêts connexes sur Nevada Copper Corp. (« **Nevada Copper** ») ainsi que des pertes de valeur comptabilisées au titre du flux de revenu et intérêts connexes sur Elevation Gold Mining Corp. (« **Elevation Gold** »).

^{2.} Le résultat net ajusté, le résultat net ajusté par action, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles et la marge de l'actif présentés ci-dessus sont des mesures de la performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus de précisions à cet égard et pour un rapprochement détaillé de chaque mesure non conforme aux IFRS avec la mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

Prévisions pour 2025

La présente section contient de l'information prospective. Veuillez consulter les rubriques « Information prospective » et « Renseignements techniques et de tiers » à la fin du présent rapport de gestion.

Nos prévisions pour 2025 sont les suivantes :

- Nos prévisions en matière de ventes d'OEO pour 2025 sont de l'ordre de 105 000 à 115 000 onces, en fonction d'un ratio entre l'or et l'argent de 85 pour 1. Sur la base du même ratio, au quatrième trimestre, nous prévoyons réaliser des ventes comprises entre le point médian et l'extrémité supérieure de la fourchette des prévisions pour 2025.

- Nous nous attendons à ce que la dotation à l'amortissement pour épuisement pour 2025 se situe dans notre fourchette de prévisions de 70 M\$ à 80 M\$.
- Les frais d'administration généraux pour 2025 devraient dépasser l'extrémité supérieure de notre fourchette de prévisions, soit 25 M\$, en raison d'ajustements à la valeur de marché hors trésorerie de la rémunération fondée sur des actions découlant de la solide performance du cours de l'action de Triple Flag tout au long de l'exercice.
- Le taux d'impôt en trésorerie de l'Australie devrait être conforme aux prévisions d'environ 25 %. L'impôt en trésorerie australien est payable au titre des droits de redevances australiennes de Triple Flag, à savoir Beta Hunt, Fosterville, Stawell et Henty.

Nos perspectives à l'égard des droits à des flux de revenu et des droits de redevances pour 2025 sont fondées sur les prévisions publiques des propriétaires ou des exploitants des propriétés sous-jacentes ou des activités sur lesquelles nous détenons des droits à des flux de revenu et des droits de redevances. Lorsque les prévisions publiques sur les propriétés ne sont pas disponibles, nous obtenons des prévisions internes des propriétaires ou des exploitants ou utilisons nos estimations les plus adéquates. Nous effectuons notre propre analyse indépendante de ces renseignements afin de refléter nos attentes compte tenu du rendement historique d'un exploitant et de ses antécédents en matière de remise à niveau des réserves minérales et de ses indications publiées sur la production future, de la conversion des ressources minérales en réserves minérales, des ajustements du risque lié au calendrier, des résultats de forage, de notre opinion sur les possibilités d'optimisation du plan minier et d'autres facteurs. Nous pourrions également tenir compte du risque de livraisons de flux inégales, des différences dans l'échéancier des livraisons en vertu de notre droit à des flux de revenu ou du paiement de nos redevances et de l'atteinte des fourchettes indiquées dans les prévisions publiques pour nos contreparties. L'atteinte des OEO et des autres mesures énoncées dans les prévisions ci-dessus est assujettie à des risques et à des incertitudes, notamment l'évolution des cours des marchandises et la capacité des exploitants à obtenir les résultats mentionnés dans leurs prévisions. Par conséquent, nous ne pouvons pas garantir que les OEO réelles et ces autres mesures pour l'exercice 2025 se situeront dans les fourchettes indiquées ci-dessus. En outre, nous pouvons réviser nos prévisions au cours de l'exercice afin de rendre compte d'informations plus récentes. Si nous n'étions pas en mesure d'atteindre nos prévisions, ou si nous les révisions, nos résultats d'exploitation futurs pourraient s'en ressentir et le cours de nos actions pourrait diminuer.

Portefeuille de droits à des flux de revenu et intérêts connexes et de droits de redevances

Les tableaux suivants présentent nos produits des activités ordinaires et nos OEO vendues par catégorie d'actif pour les périodes indiquées. Les OEO sont fondées sur les droits à des flux de revenu et intérêts connexes et les droits de redevances et sont calculées chaque trimestre en divisant l'ensemble des produits des activités ordinaires provenant de ces droits pour le trimestre par le cours moyen de l'or de ce trimestre. Le cours de l'or est déterminé d'après le cours fixé en après-midi de la LBMA. Dans le cas des périodes plus longues qu'un trimestre, les OEO de chaque trimestre sont additionnées. La direction utilise cette mesure à l'interne pour évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de notre portefeuille de droits à des flux de revenu et de redevances pour la période de présentation de l'information financière concernée et pour faciliter la planification et la prévision des résultats d'exploitation futurs.

Comparaison du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 avec le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Produits des activités ordinaires (en milliers de dollars)	2025	2024	2025	2024
Droits à des flux de revenu et intérêts connexes				
Northparkes	36 698 \$	16 671 \$	93 664 \$	45 159 \$
Cerro Lindo	15 359	17 298	54 067	50 997
Buriticá	7 131	4 538	14 300	9 955
Impala Bafokeng	4 707	3 416	14 053	9 881
Auramet	4 596	3 068	12 444	8 606
Bonikro	3 110	5 038	9 558	5 038
Agbaou	2 215	3 314	7 165	3 314
La Colorada	466	683	3 613	2 822
Altan Tsagaan Ovoo (« ATO »)	—	3 936	2 690	9 716
Autres	—	845	1 223	1 921
	74 282 \$	58 807 \$	212 777 \$	147 409 \$
Droits de redevances				
Beta Hunt	3 872 \$	2 725 \$	13 274 \$	8 614 \$
Fosterville	2 579	3 102	8 073	7 385
Young-Davidson	2 312	1 760	6 147	4 691
Florida Canyon	2 172	1 123	5 509	3 334
Camino Rojo	1 392	1 570	5 434	4 361
Agbaou	1 288	405	4 340	2 012
Kensington	1 195	683	3 026	5 851
Stawell	970	985	2 908	2 342
Henty	1 085	600	2 333	1 471
Autres	2 309	1 909	5 967	5 936
	19 174 \$	14 862 \$	57 011 \$	45 997 \$
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients				
	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	193 406 \$
Produits des activités ordinaires – autres				
	— \$	— \$	— \$	1 372 \$
Total	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	194 778 \$

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Produits des activités ordinaires (en milliers de dollars)	2025	2024	2025	2024
Or	67 972 \$	49 104 \$	194 291 \$	124 701 \$
Argent	25 484	24 565	75 497	70 077
Total	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	194 778 \$

Les tableaux suivants présentent le rapprochement des produits des activités ordinaires avec les OEO.

	2025			Période de neuf mois close le 30 septembre
(en milliers de dollars, sauf le cours moyen de l'or et les OEO)	T3	T2	T1	
Produits des activités ordinaires	93 456	94 087	82 245	269 788
Cours moyen de l'once d'or	3 457	3 280	2 860	
OEO¹	27 037	28 682	28 761	84 480

¹ Les OEO sont calculées trimestriellement en divisant tous les produits tirés de ces droits pour le trimestre par le cours de l'or moyen pendant ce trimestre. Le cours de l'or est déterminé en fonction des prix fixés en après-midi de la LBMA. Dans le cas des périodes plus longues qu'un trimestre, les OEO de chaque trimestre sont additionnées.

	2024		
(en milliers de dollars, sauf le cours moyen de l'or et les OEO)	T3	T2	T1
	Période de neuf mois close le 30 septembre		
Produits des activités ordinaires	73 669	63 581	57 528
Cours moyen de l'once d'or	2 474	2 338	2 070
OEO¹	29 773	27 192	27 794

^{1.} Les OEO sont calculées trimestriellement en divisant tous les produits tirés de ces droits pour le trimestre par le cours de l'or moyen pendant ce trimestre. Le cours de l'or est déterminé en fonction des prix fixés en après-midi de la LBMA. Dans le cas des périodes plus longues qu'un trimestre, les OEO de chaque trimestre sont additionnées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
OEO (onces)	2025	2024	2025	2024
Droits à des flux de revenu et intérêts connexes				
Northparkes	10 617	6 738	29 129	19 644
Cerro Lindo	4 443	6 991	16 894	22 160
Impala Bafokeng	1 362	1 381	4 424	4 323
Buriticá	2 063	1 834	4 409	4 263
Auramet	1 329	1 240	3 884	3 753
Bonikro	900	2 036	3 029	2 036
Agbaou	641	1 339	2 291	1 339
La Colorada	135	275	1 179	1 252
ATO	—	1 591	941	4 221
Autres	—	342	378	862
	21 490	23 767	66 558	63 853
Droits de redevances				
Beta Hunt	1 120	1 101	4 194	3 759
Fosterville	746	1 254	2 554	3 206
Young-Davidson	669	711	1 914	2 040
Camino Rojo	403	635	1 723	1 904
Florida Canyon	628	454	1 714	1 451
Agbaou	373	164	1 377	889
Kensington	346	276	946	2 741
Stawell	281	398	908	1 022
Henty	314	398	724	786
Autres	667	615	1 868	2 445
	5 547	6 006	17 922	20 243
OEO – autres	—	—	—	663
Total	27 037	29 773	84 480	84 759

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
OEO (onces)	2025	2024	2025	2024
Or	19 664	19 845	60 986	54 278
Argent	7 373	9 928	23 494	30 481
Total	27 037	29 773	84 480	84 759

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 27 037 OEO, soit une baisse de 9 % par rapport aux 29 773 OEO vendues au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement du fait de la diminution du nombre d'OEO provenant de Cerro Lindo et d'ATO en raison de la baisse des livraisons. Cette baisse a été compensée en partie par l'augmentation du nombre d'OEO provenant de Northparkes en raison de l'augmentation des livraisons. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 84 480 OEO, ce qui est comparable aux 84 759 OEO vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le nombre d'OEO provenant de Northparkes a augmenté en raison de la hausse des livraisons, ce qui a été contrebalancé par la diminution du nombre d'OEO provenant de Cerro Lindo et d'ATO, qui est imputable à la baisse des livraisons et au repli des redevances sur Kensington en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Le nombre d'OEO provenant de Cerro Lindo pour l'exercice considéré est également tributaire de la hausse du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent. Les OEO provenant de Kensington pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprenaient les OEO découlant du règlement du litige relatif à Kensington (se reporter à la rubrique « Principaux faits nouveaux » du présent rapport de gestion).

Principaux faits nouveaux

Après le 30 septembre 2025

Cession du flux de revenu de 25 % sur l'argent d'El Mochito

Le 31 octobre 2025, Triple Flag a conclu un accord de vente irrévocable ayant trait au règlement de la totalité des montants et des livraisons d'argent dus en vertu du droit à des flux de revenu sur l'argent avec Kirungu à l'égard de la mine El Mochito au Honduras. En vertu de l'accord, Triple Flag recevra 350 000 onces d'argent à la clôture, plus 20 livraisons mensuelles de 25 000 onces d'argent après la clôture.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

Acquisition de redevances sur Minera Florida (redevances nettes calculées à la sortie de la fonderie (« RCSF ») de 1,5 % et de 0,8 %)

Le 27 août 2025, Triple Flag a acquis un portefeuille de redevances (les « **redevances sur Minera Florida** ») sur la mine d'or Minera Florida au Chili, exploitée par Pan American Silver Corp., auprès de tiers non liés pour une contrepartie en trésorerie totale de 23,0 M\$. Le portefeuille se compose d'une RCSF de 0,8 % sur les concessions Agua Fria, d'une RCSF de 1,5 % sur les concessions Mila ainsi que d'une RCSF de 1,5 % sur les concessions Los Moscos et Piche.

Acquisition d'Orogen Royalties Inc. (« **Orogen** »)

Le 9 juillet 2025, Triple Flag a conclu l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation d'Orogen en vertu d'un plan d'arrangement (la « **transaction** »). Au total, Triple Flag a versé 171,5 M\$ CA en espèces et a émis 5 633 629 de ses actions ordinaires en faveur des actionnaires d'Orogen. Tous les actifs de flux de redevances d'Orogen, à l'exception de la RCSF de 1,0 % sur le projet aurifère Arthur (auparavant le projet aurifère Expanded Silicon) au Nevada ont fait l'objet d'une scission et ont été transférés dans une nouvelle société indépendante cotée en bourse (« **Orogen Spinco** ») dans le cadre de la transaction. Dans le cadre de la clôture de la transaction, Triple Flag a investi un montant de 10,0 M\$ CA afin d'acquérir 6 756 757 actions ordinaires d'Orogen Spinco, ce qui correspond à une participation d'environ 11 % dans cette dernière. Après l'acquisition, Orogen Royalties Inc. est devenue Triple Flag Nevada Inc. et Orogen Spinco a repris le nom d'Orogen Royalties Inc.

Le 23 avril 2025, Triple Flag a conclu des contrats de change à terme pour l'acquisition prévue d'Orogen, comme annoncé le 22 avril 2025. Le 8 juillet 2025, ces contrats de change à terme, désignés comme couvertures de flux de trésorerie, avaient une valeur nominale combinée pour la vente de 130,4 M\$ US et l'achat de 180,0 M\$ CA, à un taux de contrat à terme d'environ 1,38 \$ US pour 1 \$ CA. À la clôture, la juste valeur après impôt des contrats de change à terme s'est traduite par la comptabilisation d'un profit de 1,1 M\$ dans les intérêts miniers.

*Acquisition d'une redevance sur les revenus bruts (« **RRB** ») additionnelle de 1,5 % sur la mine Johnson Camp*

Le 26 juin 2025, Triple Flag a acquis auprès de Greenstone Excelsior Holdings L.P. (« **Greenstone** ») une RRB de 1,5 % sur la mine Johnson Camp en Arizona, aux États-Unis, exploitée par Gunnison Copper Corp. (« **Gunnison** »), pour une contrepartie en espèces totale de 4,0 M\$. Cette redevance s'ajoute à la RRB de 1,5 % que Triple Flag détient déjà sur la mine Johnson Camp.

Acquisition d'une RRB de 0,5 % sur le projet de lithium de Tres Quebradas

Le 19 mars 2025, Triple Flag a conclu l'acquisition d'une RRB de 0,5 % existante auprès de Lithium Royalty Corp., pour une contrepartie en trésorerie totale de 28,0 M\$. La redevance porte sur la totalité des biens miniers du projet de lithium de Tres Quebradas. Tres Quebradas, situé dans la province de Catamarca, en Argentine, est détenu et exploité à 100 % par Zijin Mining Group Co., Ltd., par l'intermédiaire de sa filiale Liex SA.

Acquisition de flux de revenu de 5 % sur l'or et l'argent des mines Arcata et Azuca

Le 27 février 2025, Triple Flag a conclu l'acquisition de flux de revenu de 5 % sur l'or et sur l'argent de chacune des mines Arcata et Azuca (les « **flux de revenu de Sierra Sun** ») exploitées par Sierra Precious Metals S.A.C., pour une contrepartie en trésorerie totale de 35,0 M\$. Triple Flag effectuera des paiements continus correspondant à 10 % du prix au comptant de l'or et de l'argent pour chaque once livrée aux termes des flux de revenu de Sierra Sun. Les flux de revenu de Sierra Sun couvrent les permis d'exploitation et de prospection existants pour les mines Arcata et Azuca, toutes deux situées au Pérou, pour toute la durée de l'exploitation. Il n'y a aucune diminution des flux de revenu.

Acquisition de flux de revenu de 3 % sur l'or d'Agbaou et de Bonikro

Le 14 août 2024, Triple Flag a conclu l'acquisition de flux de revenu de 3 % sur l'or de chacune des mines Agbaou et Bonikro (les « **flux de revenu d'Allied** ») exploitées par Allied Gold Corp. (« **Allied** ») et a également acquis le droit d'acheter des métaux sur la base de la production pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 14 août 2024 (les « **onces initiales** »), pour une contrepartie en trésorerie totale de 53,0 M\$. Triple Flag effectuera des paiements continus correspondant à 10 % du prix au comptant de l'or pour chaque once livrée aux termes des flux de revenu. Les flux de revenu couvrent les permis d'exploitation et de prospection existants pour les mines Agbaou et Bonikro, toutes deux situées en Côte d'Ivoire.

Le flux de revenu sur l'or d'Agbaou diminuera à 2 % de l'or payable après la livraison de 29 000 onces d'or, et le flux de revenu sur l'or de Bonikro diminuera à 2 % de l'or payable après la livraison de 39 300 onces d'or. De 2024 à 2027, les deux flux de revenu sont assujettis à une période de livraisons annuelles minimales. En vertu du flux de revenu d'Agbaou, un minimum annuel de 2 500 à 2 750 onces sera livré et, en vertu du flux de revenu de Bonikro, un minimum annuel de 3 500 à 4 200 onces sera livré. Une garantie de la société mère est fournie par Allied aux termes des droits à des flux de revenu respectifs.

La contrepartie en trésorerie totale de 53,0 M\$ comprenait un montant de 46,1 M\$ lié aux flux de revenu d'Allied et un montant de 6,9 M\$ lié aux onces initiales. Ces onces ont été vendues avant la fin du troisième trimestre de 2024.

Acquisition d'une redevance supplémentaire sur Tamarack

Le 5 juillet 2024, Triple Flag a acquis une RCSF supplémentaire de 1,0 % auprès de Talon Nickel (USA) LLC (« **Talon** »), filiale en propriété exclusive de Talon Metals Corp., société inscrite à la TSX, pour une contrepartie totale de 8 M\$ (la « **redevance supplémentaire sur Tamarack** »). La redevance porte sur la participation de Talon dans le projet Tamarack. La redevance est assujettie à un droit de rachat visant à réduire la redevance supplémentaire sur Tamarack à 0,6 % pour un montant de 5,0 M\$, pouvant être exercé pendant une période de deux ans, sous réserve de certaines conditions. Cette redevance supplémentaire sur Tamarack s'ajoute à la RCSF de 1,11 % que Triple Flag détient déjà sur le projet Tamarack.

Règlement du litige relatif à Kensington

Le 28 mars 2024, Triple Flag et Cœur Mining, Inc. (« **Cœur** ») ont conclu un accord de règlement pour résoudre le litige concernant les modalités d'une redevance détenue par Triple Flag sur la mine d'or Kensington de Cœur.

Dans le cadre de l'accord de règlement, Triple Flag a reçu 6,75 M\$ en actions de Cœur (3,0 M\$ reçus en avril 2024 et 3,75 M\$ reçus en mars 2025). La contrepartie en actions de Cœur est en règlement de redevances en souffrance et de frais de litige engagés. À ce titre, les montants du règlement ont été comptabilisés en tant que produits et recouvrement de coûts aux états consolidés intermédiaires résumés du résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Rendement des actifs d'exploitation

Nos activités sont organisées en un seul secteur d'exploitation, qui englobe l'acquisition et la gestion de flux de revenu liés aux métaux précieux et à d'autres marchandises de grande qualité, et les intérêts connexes et les redevances. Notre principal décideur opérationnel, qui est le chef de la direction, prend les décisions en matière de répartition du capital, passe en revue les résultats d'exploitation et évalue le rendement sur la base d'un seul secteur opérationnel.

Rendement des actifs – Flux de revenu et actifs connexes (mines en production)

1. Northparkes (exploitant : Evolution Mining Limited (« **Evolution** »))

En vertu du droit à des flux de revenu, nous recevons 54 % de l'or payable jusqu'à ce que 630 000 onces aient été livrées, et 27 % de l'or payable par la suite. Nous recevons également 80 % de l'argent payable jusqu'à ce que 9 millions d'onces d'argent aient été livrées, et 40 % de l'argent payable par la suite pour le reste de la durée de vie de la mine. Habituellement, les livraisons en vertu du droit à des flux de revenu entraînent des délais de production d'environ deux mois. Au 30 septembre 2025, 90 767 onces d'or et 1 197 102 onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 9 699 onces d'or et 69 630 onces d'argent livrées aux termes du droit à des flux de revenu. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, 5 816 onces d'or et 63 735 onces d'argent avaient été livrées et vendues. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, 10 617 OEO ont été vendues, comparativement à 6 738 OEO pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 58 % d'une période à l'autre, attribuable à l'augmentation des livraisons.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 26 885 onces d'or et 180 885 onces d'argent livrées aux termes du droit à des flux de revenu. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, 16 950 onces d'or et 206 803 onces d'argent avaient été livrées et vendues. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 29 129 OEO ont été vendues, comparativement à 19 644 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 48 % d'une période à l'autre, attribuable à l'augmentation des livraisons.

Les activités minières aux mines à ciel ouvert E31 et E31N se sont terminées comme prévu au premier trimestre de 2025, et une grande quantité de minerai a été stockée. Evolution prévoit toujours que le stock de minerai à teneur plus élevée en or des mines E31 et E31N contribuera au minerai traité et permettra d'effectuer des livraisons en vertu du droit à des flux de revenu jusqu'en 2025.

La mise en valeur de la mine à foudroyage par sous-niveaux du gisement E48 a commencé en juillet 2024. Tel que prévu, la production s'est amorcée au second semestre de 2025, production qui devrait s'accroître graduellement jusqu'en 2026. Une étude de préféabilité a été réalisée au premier trimestre de 2025 selon une teneur en or de 0,39 g/t Au pour la mine à foudroyage par sous-niveaux du gisement E48. Les résultats de cette étude sont en voie d'intégration au plan concernant la durée de vie de la mine Northparkes afin de confirmer le calendrier de mise en valeur et le profil de production optimisée.

La première production du corps minéralisé E22 est prévue au cours de l'exercice se clôturant le 30 juin 2029 d'Evolution, sous réserve de la réalisation d'études économiques et de l'approbation du conseil, à une teneur du minerai de réserve précédemment annoncée de 0,37 g/t Au.

2. Cerro Lindo (exploitant : Nexa Resources S.A. (« **Nexa** »))

En vertu du droit à des flux de revenu conclu avec Nexa, nous recevons 65 % de l'argent payable produit à la mine Cerro Lindo jusqu'à ce que 19,5 millions d'onces aient été livrées, et 25 % par la suite. Habituellement, les livraisons en vertu du droit à des flux de revenu entraînent des délais de production pouvant aller jusqu'à quatre mois. Au 30 septembre 2025, 18,2 millions d'onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu avec Nexa. Nous prévoyons toujours que le flux de revenu sera ramené de 65 % à 25 % de la production de Cerro Lindo à compter de 2026.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 372 698 onces d'argent livrées à la Société en vertu du droit à des flux de revenu, comparativement à 576 744 onces d'argent livrées pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, 4 443 OEO ont été vendues, comparativement à 6 991 OEO pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la baisse des livraisons et de l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 1 539 963 onces d'argent livrées en vertu du droit à des flux de revenu, comparativement à 1 845 843 onces d'argent livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de la baisse des livraisons. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 16 894 OEO ont été vendues, comparativement à 22 160 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du repli des livraisons et de l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

3. Impala Bafokeng Operations (exploitant : Impala Platinum Holdings Limited (« **Implats** »))

En vertu du droit à des flux de revenu, nous recevons 70 % de l'or payable jusqu'à ce que 261 000 onces aient été livrées, et par la suite 42 % de l'or payable issu d'Impala Bafokeng Operations (« **Impala Bafokeng** »). Habituellement, les livraisons en vertu du droit à des flux de revenu entraînent des délais de production d'environ cinq mois. Au 30 septembre 2025, 38 455 onces d'or avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 1 344 onces d'or livrées en vertu du droit à des flux de revenu, par rapport à 1 376 onces livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, 1 362 OEO ont été vendues, comparativement à 1 381 OEO au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 4 383 onces d'or livrées en vertu du droit à des flux de revenu, par rapport à 4 319 onces livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 4 424 OEO ont été vendues, comparativement à 4 323 OEO au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

La mise en valeur du moteur de valeur de l'actif, à savoir Styldrift, est en cours, et une production constante devrait se traduire par une plus grande efficacité compte tenu des conditions actuelles du marché. En 2024, Implats a entrepris un processus de restructuration à Impala Bafokeng en vue de rationaliser et d'optimiser le déploiement du personnel affecté aux activités de la Société et sur le plan de l'exploitation. L'intégration des installations de traitement des activités du flanc ouest d'Impala Rustenburg et d'Impala Bafokeng s'est poursuivie, ce qui s'est traduit par une amélioration de la capacité des installations et de la récupération. Implats prévoit toujours une production de minerai broyé mensuelle de 230 000 tonnes à Styldrift d'ici la clôture de son exercice 2027.

4. Buriticá (exploitant : Zijin Mining Group Co.)

En vertu du droit à des flux de revenu, nous recevons la totalité de l'argent payable selon un rapport argent/or fixe de 1,84 pendant la durée de vie de l'actif, et il n'y aura aucune diminution du flux de revenu. Au 30 septembre 2025, 2,3 millions d'onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 174 020 onces d'argent livrées à la Société en vertu du droit à des flux de revenu, comparativement à 155 414 onces d'argent livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, 2 063 OEO ont été vendues, comparativement à 1 834 OEO au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 389 485 onces d'argent livrées à la Société en vertu du droit à des flux de revenu, comparativement à 357 113 onces d'argent livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 4 409 OEO ont été vendues, comparativement à 4 263 OEO au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Malgré la présence soutenue de mineurs illégaux, Buriticá continue d'assurer la stabilité de l'ensemble des activités. L'étroite collaboration entre l'exploitant et la communauté environnante concernant la question de l'exploitation minière illégale se poursuit, avec le soutien des institutions nationales, notamment la police nationale de la Colombie.

Au cours du troisième trimestre de 2025, Zijin Mining Group Co., Ltd. (« **Zijin** ») a finalisé la scission de ses actifs aurifères à l'étranger en une filiale appelée Zijin Gold International Company Limited, dont Buriticá est l'une des mines charnières.

5. Agbaou et Bonikro (exploitant : Allied Gold Corp. (« **Allied** »))

Le 14 août 2024, Triple Flag a conclu l'acquisition de flux de revenu de 3 % sur l'or de chacune des mines Agbaou et Bonikro exploitées par Allied (les « **flux de revenu d'Allied** »). En vertu du droit à des flux de revenu, nous recevons 3 % de l'or payable de chacune des mines Agbaou et Bonikro jusqu'à ce qu'un total respectif de 29 000 onces et de 39 300 onces aient été livrées, et 2 % de l'or payable par la suite. Au 30 septembre 2025, 4 140 onces et 5 886 onces avaient respectivement été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu d'Agbaou et de Bonikro.

Nous détenons également une RCSF distincte de 2,5 % sur la totalité de la production aurifère de la mine Agbaou.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, nous avons vendu 609 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu d'Agbaou et 878 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu de Bonikro. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, 1 313 onces d'or avaient été livrées en vertu du flux de revenu d'Agbaou et 2 000 onces d'or avaient été livrées en vertu du flux de revenu de Bonikro. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 641 et 900 OEO ont été vendues en vertu des flux de revenu d'Agbaou et de Bonikro, respectivement, contre 1 339 et 2 036 OEO, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 373 OEO ont été obtenues de la redevance sur Agbaou, comparativement à 164 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, nous avons vendu 2 294 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu d'Agbaou et 3 024 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu de Bonikro. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, nous avons vendu 1 313 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu d'Agbaou et 2 000 onces d'or livrées en vertu du flux de revenu de Bonikro. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 2 291 et 3 029 OEO ont été vendues en vertu des flux de revenu d'Agbaou et de Bonikro, respectivement, contre 1 339 et 2 036 OEO, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 377 OEO ont été obtenues de la redevance sur Agbaou, comparativement à 889 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

En 2026 et en 2027, l'exploitant prévoit produire au moins 87 000 onces d'or à Agbaou et environ 100 000 onces d'or à Bonikro. Par ailleurs, Allied continue de faire avancer les initiatives visant à mettre en œuvre un modèle de gestion centralisée pour Agbaou et Bonikro, les deux mines étant contiguës l'une à l'autre et les deux usines de traitement étant situées à seulement 20 km l'une de l'autre.

Rendement des actifs – Redevances (mines en production)

1. Beta Hunt (exploitant : Westgold Resources Limited (« **Westgold** »), depuis le 1^{er} août 2024)

Nous détenons une redevance sur les revenus bruts (« **RRB** ») de 3,25 % et une RCSF de 1,5 % sur la totalité de la production aurifère, ainsi qu'une RRB de 1,0 % et une RCSF de 0,5 % sur l'ensemble de la production de nickel de la mine Beta Hunt située en Australie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 1 120 OEO ont été obtenues, comparativement à 1 101 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 4 194 OEO ont été obtenues, comparativement à 3 759 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le projet d'agrandissement en vue de l'atteinte d'une production soutenue de la mine à Beta Hunt de 2 millions de tonnes par année continue de progresser, les dépenses en immobilisations récentes ayant surtout été engagées pour les mises à niveau de l'installation d'appoint pour la ventilation, du système de pompage de la mine et de l'approvisionnement en eau. Westgold prévoit que le projet d'agrandissement de la mine à Beta Hunt donnera lieu à une hausse stable de la productivité d'ici le premier semestre de 2026.

Dans la foulée de la publication de la première ressource en juin 2025, le forage intercalaire et d'extension se poursuit afin de déterminer l'étendue potentielle de la zone Fletcher avant son intégration dans un plan concernant la durée de vie de la mine. La zone Fletcher est une importante découverte à Beta Hunt qui, selon les interprétations, devrait représenter une nouvelle structure aurifère parallèle au versant ouest du gisement de la mine, 50 mètres vers l'ouest. Le versant ouest constitue à l'heure actuelle la principale source aurifère de Beta Hunt.

2. Fosterville Gold Mine (exploitant : Mines Agnico Eagle Limitée (« **Agnico Eagle** »))

Nous détenons une RCSF de 2 % sur la mine Fosterville d'Agnico Eagle en Australie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 746 OEO ont été obtenues, comparativement à 1 254 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 2 554 OEO ont été obtenues, comparativement à 3 206 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

En février 2025, Agnico Eagle a publié une mise à jour de ses prévisions sur trois ans. L'exploitant prévoit que Fosterville produira annuellement entre 140 000 et 160 000 onces d'or en 2025, en 2026 et en 2027. Des évaluations techniques et des activités de forage sont en cours en vue d'évaluer le potentiel d'accroissement de la production à Fosterville, soit une moyenne de près de 175 000 onces d'or par année, une accélération du rendement pouvant s'amorcer en 2027.

3. Camino Rojo (exploitant : Orla Mining Ltd. (« **Orla** »))

Nous détenons une RCSF de 2 % sur le minerai oxydé de la mine Camino Rojo d'Orla au Mexique.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 403 OEO ont été obtenues, comparativement à 635 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 723 OEO ont été obtenues, comparativement à 1 904 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les prévisions en matière de production pour 2025 à Camino Rojo, qui sont de l'ordre de 95 000 à 105 000 onces d'or, n'ont pas changé.

4. Young-Davidson Gold Mine (exploitant : Alamos Gold Inc.)

Nous détenons une RCSF de 1,5 % sur la mine Young-Davidson d'Alamos Gold Inc. (« **Alamos** ») au Canada.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, 669 OEO ont été obtenues, comparativement à 711 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 914 OEO ont été obtenues, comparativement à 2 040 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

En octobre 2025, Alamos Gold Inc. a revu ses prévisions de production pour Young-Davidson, qui sont maintenant de l'ordre de 160 000 à 165 000 onces d'or pour 2025 (par rapport à la fourchette précédente de 175 000 à 190 000 onces d'or).

Intérêts aurifères payés d'avance et placements

Le tableau qui suit présente un sommaire des intérêts aurifères payés d'avance et des placements au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Auramet ¹	52 358 \$	46 082 \$
Steppe Gold Ltd. (« Steppe Gold ») ²	2 570	3 457
Total des intérêts aurifères payés d'avance	54 928 \$	49 539 \$
Placements ³	15 507	3 010
Total des intérêts aurifères payés d'avance et des placements	70 435 \$	52 549 \$

1. En vertu de l'accord visant l'intérêt aurifère payé d'avance, Auramet est tenue de livrer 1 250 onces d'or par trimestre à Triple Flag. Triple Flag est tenue d'effectuer des paiements en trésorerie continus correspondant à 16 % du prix au comptant de l'or pour chaque once d'or livrée. Le 27 septembre 2031, et jusqu'à ce que 50 000 onces d'or aient été livrées, Auramet pourra mettre fin à l'accord visant l'intérêt payé d'avance. Au 30 septembre 2025, il restait 28 750 onces d'or à livrer aux termes de l'accord. L'intérêt aurifère payé d'avance visant Auramet a été comptabilisé à titre d'actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net et est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

2. Le 15 mars 2024, Triple Flag et Steppe Gold ont convenu de modifier et de mettre à jour l'accord visant l'intérêt aurifère payé d'avance dans Steppe Gold, de sorte que la Société a effectué un autre paiement en trésorerie de 5,0 M\$ en échange de la livraison de 2 650 onces d'or. L'intérêt aurifère payé d'avance dans Steppe Gold est comptabilisé comme un actif financier à la juste valeur par le biais du résultat net et est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. Le 13 février 2025, Triple Flag a reçu une livraison de 1 000 onces d'or dans le cadre de l'accord visant l'intérêt aurifère payé d'avance dans Steppe Gold. Par la suite, Steppe Gold n'a pas effectué la livraison des 1 650 onces d'or restantes et a failli à ses obligations en vertu de l'accord modifié et mis à jour. Le 17 mars 2025, Triple Flag a déposé une déclaration auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario dans le but d'obtenir la livraison immédiate des 1 650 onces d'or restantes ou le paiement des dommages prévus en vertu de l'accord visant l'intérêt aurifère payé d'avance dans Steppe Gold. La juste valeur de l'intérêt aurifère payé d'avance au 30 septembre 2025 a été estimée en tenant compte du risque de crédit lié à l'actif financier en raison du différend contractuel non réglé. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, Steppe Gold avait aussi des livraisons en souffrance d'or et d'argent de la mine ATO, située en Mongolie, lesquelles avaient été convenues dans l'accord de flux de revenu Steppe Gold. Le 10 septembre 2025, Triple Flag International, une filiale de Triple Flag Precious Metals, a envoyé une lettre de mise en demeure à Steppe Gold par l'intermédiaire de ses avocats exigeant la livraison des onces restantes prévues dans l'accord de flux de revenu Steppe Gold. Le 7 octobre 2025, Triple Flag International a déposé, auprès de la Cour d'arbitrage international de la Chambre de commerce internationale, une demande d'arbitrage concernant l'accord de flux de revenu Steppe Gold pour que soit livrée et vendue une portion de l'or et de l'argent restants, lesquels s'élèvent actuellement à 1 139 onces d'or et 8 332 onces d'argent.

3. Les placements comprennent des participations en titres de capitaux propres et en bons de souscription dans des sociétés ouvertes et fermées, toutes comptabilisés à la juste valeur. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres de sociétés ouvertes est classée au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs, les données d'entrée principales utilisées aux fins de l'évaluation étant des cours sur des marchés actifs. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres de sociétés fermées est classée au niveau 3, car les données d'entrée observables pertinentes ne sont pas disponibles.

Résumé des états consolidés résumés de la situation financière

Le tableau qui suit présente un résumé des états consolidés de la situation financière au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 914 \$	36 245 \$
Autres actifs courants	54 335	39 400
Actifs non courants	1 983 060	1 694 334
Total de l'actif	2 046 309 \$	1 769 979 \$
Passifs courants	37 745 \$	27 126 \$
Emprunts	13 000	—
Autres passifs non courants	14 307	7 133
Total du passif	65 052	34 259
Total des capitaux propres	1 981 257	1 735 720
Total du passif et des capitaux propres	2 046 309 \$	1 769 979 \$

Le total de l'actif s'établissait à 2 046,3 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 770,0 M\$ au 31 décembre 2024. Nos actifs comprennent majoritairement des actifs non courants tels que des intérêts miniers, qui se composent de nos droits à des flux de revenu et intérêts connexes et de nos droits à des redevances. Nos actifs comprennent également des actifs courants, qui se composent généralement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances d'exploitation, des stocks de métaux et des placements. L'augmentation du total de l'actif par rapport au 31 décembre 2024 s'explique en grande partie par l'acquisition d'intérêts miniers, à savoir la redevance sur le projet aurifère Arthur, les redevances sur Minera Florida, la redevance sur Tres Quebradas et les flux de revenu de Sierra Sun, neutralisée en partie par l'amortissement pour épuisement des intérêts miniers.

Le total du passif s'établissait à 65,1 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 34,3 M\$ au 31 décembre 2024. Le total du passif se compose principalement des dettes d'exploitation et autres passifs, des passifs d'impôt différé et des obligations locatives. L'encours de la facilité de crédit était de 13,0 M\$ au 30 septembre 2025 et de néant au 31 décembre 2024. Pour un complément d'information sur la facilité de crédit, se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » ci-après.

Le total des capitaux propres s'établissait à 1 981,3 M\$ au 30 septembre 2025, contre 1 735,7 M\$ au 31 décembre 2024. L'augmentation des capitaux propres par rapport au 31 décembre 2024 rend surtout compte du résultat net enregistré au cours de cette période et des actions émises dans le cadre de la transaction avec Orogen, facteurs compensés en partie par les dividendes versés et les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2025	Nombre d'actions
Actions ordinaires	206 561 506
Au 31 décembre 2024	Nombre d'actions
Actions ordinaires	201 211 843

Nos actions ordinaires sont inscrites en dollars canadiens à la TSX et en dollars américains à la Bourse de New York, dans chaque cas sous le symbole « TFPM ».

En novembre 2024, Triple Flag a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Les rachats quotidiens étaient limités à 39 117 actions ordinaires, soit 25 % du volume quotidien moyen des opérations portant sur les actions ordinaires à la TSX pour la période du 1^{er} mai 2024 au 31 octobre 2024, à savoir 156 469 actions ordinaires, sauf si des rachats étaient effectués conformément à l'exception relative aux achats de blocs prévue par les règles de la TSX. Toutes les actions ordinaires rachetées par la Société dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités seront annulées. Aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vigueur, la Société peut racheter un maximum de 10 071 642 de ses actions ordinaires de temps à autre selon les procédures visant les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la TSX. Les rachats dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont autorisés jusqu'au 14 novembre 2025.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la Société a racheté zéro et 488 600 de ses actions ordinaires aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, respectivement (92 700 et 375 800 en 2024) au coût de néant et de 8,0 M\$, respectivement (1,5 M\$ et 5 M\$ en 2024).

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (« **RAAA** ») avec le courtier désigné responsable de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Le RAAA permet le rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à les racheter en raison de restrictions d'ordre réglementaire et des périodes habituelles d'interdiction des négociations qu'elle s'impose.

Au 4 novembre 2025, 206 561 506 actions ordinaires étaient émises et en circulation, et des options sur actions visant l'achat d'un total de 1 218 882 actions ordinaires étaient en cours.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, nous avons déclaré et versé des dividendes en dollars américains totalisant 11,9 M\$ et 34,0 M\$, respectivement (11,1 M\$ et 32,2 M\$ en 2024). Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, aucune nouvelle action n'a été émise à même le capital dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes (néant en 2024).

Revue des résultats d'exploitation

États consolidés intermédiaires résumés du résultat net

Le tableau ci-après présente un résumé de l'information tirée des états consolidés intermédiaires résumés du résultat net pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)	2025	2024	2025	2024
Produits des activités ordinaires	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	194 778 \$
Coût des ventes	(29 397)	(37 006)	(93 459)	(85 952)
Marge brute	64 059	36 663	176 329	108 826
Frais d'administration généraux	(7 894)	(5 144)	(21 651)	(17 129)
Frais d'expansion des affaires	(1 442)	(851)	(3 479)	(3 039)
Reprise de perte de valeur (pertes de valeur) et pertes de crédit attendues	1 800	—	4 300	(148 034)
Résultat d'exploitation	56 523	30 668	155 499	(59 376)
Augmentation de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance	13 013	1 780	25 546	5 526
Profit sur la cession d'intérêts miniers	1 356	—	1 356	—
Charges financières, montant net	(1 382)	(1 499)	(2 884)	(4 172)
Initiatives en matière de développement durable	(123)	(38)	(313)	(431)
(Pertes) profits de change	(490)	10	(465)	105
Autres charges	—	—	—	(1 766)
Autres produits (charges)	12 374	253	23 240	(738)
Résultat avant impôt	68 897	30 921	178 739	(60 114)
Charge d'impôt sur le résultat	(6 981)	(1 272)	(15 566)	(4 250)
Résultat net	61 916 \$	29 649 \$	163 173 \$	(64 364) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	206 044 876	201 456 258	202 626 906	201 282 930
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	206 656 475	202 069 853	203 128 137	201 282 930
Résultat par action – de base	0,30 \$	0,15 \$	0,81 \$	(0,32) \$
Résultat par action – dilué	0,30 \$	0,15 \$	0,80 \$	(0,32) \$

Comparaison entre le trimestre clos le 30 septembre 2025 et le trimestre clos le 30 septembre 2024

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 93,5 M\$, en hausse de 27 % par rapport à 73,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout de la hausse de 17,7 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours de l'or, de celle de 8,8 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours de l'argent, neutralisée en partie par la diminution de 5,3 M\$ imputable au repli des volumes découlant des flux de revenu et intérêts connexes, et de la baisse de 1,4 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable au repli des volumes découlant des redevances. La diminution des volumes provenant des flux de revenu et intérêts connexes découle de la baisse des livraisons en vertu des flux de revenu de Cerro Lindo, d'ATO et d'Allied, neutralisée en partie par la hausse des livraisons de Northparkes. La diminution des produits des activités ordinaires tirés des redevances découle surtout du nombre moins élevé d'onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables sur Foster ville et Camino Rojo.

Le cours moyen de l'or et le volume réel des ventes d'or liés à nos flux de revenu et intérêts connexes se sont respectivement établis à 3 457 \$ l'once, un record trimestriel, et à 13 911 onces, comparativement à 2 474 \$ l'once et à 13 638 onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le cours moyen de l'argent et le volume réel des ventes d'argent se sont respectivement établis à 39,40 \$ l'once et à 616 348 onces, comparativement à 29,43 \$ l'once et à 812 097 onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le coût des ventes représente principalement le prix des métaux achetés aux termes de notre droit à des flux de revenu et intérêts connexes, le coût des ventes lié aux intérêts aurifères payés d'avance, ainsi que la dotation à l'amortissement pour épuisement relative aux flux de revenu et aux redevances, dont le calcul est fondé, dans les deux cas, sur les unités de métal vendues ou les onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables. Le coût des ventes provenant des flux de revenu et intérêts connexes et de redevances s'est établi à 29,4 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement), en comparaison de 37,0 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du coût des ventes s'explique aussi par la baisse des livraisons en vertu des flux de revenu de Cerro Lindo, d'ATO et d'Allied, contrebalancée en partie par l'augmentation des livraisons de Northparkes.

La marge brute s'est établie à 64,1 M\$, en hausse de 75 % par rapport aux 36,7 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout de la hausse des cours de l'or et de l'argent, jumelée au nombre plus élevé de livraisons en vertu du flux de revenu de Northparkes, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de la marge brute sur les flux de revenu de Cerro Lindo, d'ATO et d'Allied attribuable à la diminution des livraisons.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 7,9 M\$, comparativement à 5,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des frais pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'explique presque entièrement par l'augmentation des réévaluations à la valeur de marché de la rémunération fondée sur des actions en raison d'un bond du cours de l'action de la Société au cours de la période. Les réévaluations à la valeur de marché de la rémunération fondée sur des actions ont totalisé 3,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, contre 0,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais d'expansion des affaires se sont établis à 1,4 M\$, contre 0,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'expansion des affaires représentent les coûts continus qui ont été engagés tout au long de l'exercice, notamment dans le cadre de contrats avec des tiers fournisseurs de services, après déduction des coûts inscrits à l'actif et des coûts remboursés par nos contreparties.

La reprise de perte de valeur s'est élevée à 1,8 M\$, contre des pertes de valeur nulles pour la période correspondante de l'exercice précédent. La reprise de perte de valeur vise la perte de valeur comptabilisée antérieurement à l'égard des prêts consentis à Elevation Gold, dans la foulée d'un recouvrement en vertu d'un processus officiel aux termes de la LACC.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la hausse de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance s'est établie à 13,0 M\$, comparativement à 1,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout d'un accroissement de la juste valeur de nos intérêts aurifères payés d'avance, attribuable à la hausse des cours de l'or durant la période ainsi qu'à des ajustements à la valeur de marché comptabilisés à l'égard du placement de la Société dans Orogen Spinco.

Le montant net des charges financières s'est chiffré à 1,4 M\$, comparativement à 1,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le montant net des charges financières reflète essentiellement la charge d'intérêts et les commissions d'attente aux termes de la facilité de crédit, déduction faite des intérêts générés par les soldes de la trésorerie et des prêts. La baisse découle en grande partie de la diminution de la charge d'intérêts s'expliquant par la réduction de l'encours moyen de la dette au cours de la période.

La charge d'impôt sur le résultat s'est établie à 7,0 M\$, comparativement à 1,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat s'explique par la hausse de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance, jumelée à l'augmentation de l'impôt attribuable à la composition des ventes pour l'exercice considéré.

Le résultat net s'est chiffré à 61,9 M\$, comparativement à 29,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le résultat net découle essentiellement de la hausse de la marge brute de l'ensemble du portefeuille, ainsi que de l'augmentation de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance, qui est attribuable à la hausse des cours des métaux, contrebalancée en partie par l'augmentation de l'impôt.

Comparaison entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 269,8 M\$, une hausse de 39 % par rapport à 194,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout d'une hausse de 40,5 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours de l'or, d'une hausse de 18,7 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours de l'argent et d'une hausse de 14,4 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable aux volumes plus élevés provenant des flux de revenu et intérêts connexes, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de 4,0 M\$ des volumes découlant des redevances. L'augmentation des volumes provenant des flux de revenu et intérêts connexes découle de la hausse des livraisons de Northparkes, ainsi que des livraisons provenant des flux de revenu d'Allied acquis au troisième trimestre de 2024, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des livraisons de Cerro Lindo et d'ATO. La baisse des volumes découlant des redevances s'explique surtout par le nombre moins élevé d'onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables pour Fosterville et Dargues.

Le cours moyen de l'or et le volume réel des ventes d'or liés à nos flux de revenu et intérêts connexes se sont respectivement établis à 3 201 \$ l'once et à 41 518 onces, comparativement à 2 296 \$ l'once et à 33 466 onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le cours moyen de l'argent et le volume réel des ventes d'argent se sont respectivement établis à 35,05 \$ l'once et à 2,1 millions d'onces, comparativement à 27,22 \$ l'once et à 2,5 millions d'onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le coût des ventes représente principalement le prix des métaux achetés aux termes de nos droits à des flux de revenu et intérêts connexes, le coût des ventes lié aux intérêts aurifères payés d'avance, ainsi que la dotation à l'amortissement pour épuisement relative aux flux de revenu et aux redevances, dont le calcul est fondé, dans les deux cas, sur les unités de métal vendues ou les onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables. Le coût des ventes provenant des flux de revenu et intérêts connexes et de redevances s'est établi à 93,5 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement), en comparaison de 86,0 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le coût des ventes enregistré pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 rendait compte de coûts de 2,6 M\$ liés à l'or livré par ATO aux termes de l'accord visant l'intérêt aurifère payé d'avance, qui ont été comptabilisés au cours en vigueur sur le marché. L'augmentation du coût des ventes s'explique aussi par la hausse des cours de l'or et de l'argent, ainsi que par l'augmentation des livraisons en vertu du flux de revenu de Northparkes et des flux de revenu d'Allied, facteurs ayant été contrebalancés en partie par la diminution des livraisons de Cerro Lindo et d'ATO.

La marge brute s'est établie à 176,3 M\$, en hausse de 62 % par rapport aux 108,8 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout de la hausse des cours de l'or et de l'argent, jumelée au nombre plus élevé de livraisons en vertu du flux de revenu de Northparkes et des flux de revenu d'Allied, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de la marge brute sur les flux de revenu de Cerro Lindo et d'ATO attribuable à la diminution des livraisons.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 21,7 M\$, comparativement à 17,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des frais pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'explique presque entièrement par la hausse des réévaluations à la valeur de marché de la rémunération fondée sur des actions en raison d'un bond du cours de l'action de la Société au cours de la période. Les réévaluations à la valeur de marché de la rémunération fondée sur des actions ont totalisé 9,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, contre 1,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais d'expansion des affaires se sont établis à 3,5 M\$, contre 3,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'expansion des affaires représentent les coûts continus qui ont été engagés tout au long de l'exercice, notamment dans le cadre de contrats avec des tiers fournisseurs de services, après déduction des coûts inscrits à l'actif et des coûts remboursés par nos contreparties.

La reprise de perte de valeur s'est élevée à 4,3 M\$, contre des pertes de valeur et des pertes de crédit attendues de 148,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La reprise de perte de valeur vise les pertes de valeur comptabilisées antérieurement à l'égard des prêts consentis à Elevation Gold, dans la foulée d'un recouvrement en vertu d'un processus officiel aux termes de la LACC. Les pertes de valeur et les pertes de crédit attendues pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 découlaient surtout des pertes de valeur et des pertes de crédit attendues comptabilisées au titre du flux de revenu et intérêts connexes de Nevada Copper ainsi que des pertes de valeur et des pertes de crédit attendues comptabilisées au titre du flux de revenu et intérêts connexes d'Elevation Gold.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la hausse de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance s'est établie à 25,6 M\$, comparativement à 5,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout d'un accroissement de la juste valeur de nos intérêts aurifères payés d'avance, attribuable à la hausse des cours de l'or durant la période ainsi qu'à des ajustements à la valeur de marché comptabilisés à l'égard du placement de la Société dans Orogen Spenco.

Le montant net des charges financières s'est chiffré à 2,9 M\$, comparativement à 4,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le montant net des charges financières reflète essentiellement la charge d'intérêts et les commissions d'attente aux termes de la facilité de crédit, déduction faite des intérêts générés par les soldes de la trésorerie et des prêts. La baisse découle en grande partie de la diminution de la charge d'intérêts s'expliquant par la réduction de l'encours moyen de la dette au cours de la période.

La charge d'impôt sur le résultat s'est établie à 15,6 M\$, comparativement à 4,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat s'explique par l'impôt découlant de la hausse de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance, jumelé à l'augmentation de l'impôt attribuable à la composition des ventes pour l'exercice considéré. La charge d'impôt sur le résultat de l'exercice précédent tenait compte d'un recouvrement découlant de pertes de valeur et de pertes de crédit attendues.

Le résultat net s'est chiffré à 163,2 M\$, comparativement à une perte nette de 64,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le résultat net découle essentiellement de la hausse de la marge brute de l'ensemble du portefeuille, ainsi que de l'augmentation de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance, qui est attribuable à la hausse des cours des métaux, contrebalancée en partie par l'augmentation de l'impôt. La perte nette de la période correspondante de l'exercice précédent découlait en grande partie des pertes de valeur et des pertes de crédit attendues.

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

Le tableau ci-après présente un résumé de l'information tirée des tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt	77 146 \$	60 931 \$	224 326 \$	157 508 \$
Impôt sur le résultat payé	(1 971)	(1 858)	(8 485)	(6 735)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement	75 175	59 073	215 841	150 773
Variation du fonds de roulement	6 191	2 725	7 494	(743)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	81 366	61 798	223 335	150 030
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(154 107)	(60 776)	(217 630)	(82 196)
(Sorties) entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(67)	1 557	(33 027)	(61 593)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(48)	(40)	(9)	(18)
(Diminution) augmentation de la trésorerie au cours de la période	(72 856)	2 539	(27 331)	6 223
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	81 770	21 063	36 245	17 379
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8 914 \$	23 602 \$	8 914 \$	23 602 \$

Comparaison entre le trimestre clos le 30 septembre 2025 et le trimestre clos le 30 septembre 2024

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 81,4 M\$, un record trimestriel et une hausse de 32 % par rapport aux 61,8 M\$ enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout de la hausse des flux de trésorerie générés par les flux de revenu, les redevances et les intérêts connexes attribuables à l'augmentation des prix réalisés sur les métaux.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement se sont établies à 154,1 M\$, par rapport à 60,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement du trimestre clos le 30 septembre 2025 comprennent en grande partie la composante trésorerie de l'acquisition d'Orogen Royalties et de sa RCSF de 1,0 % sur le projet aurifère Arthur au Nevada pour 126 M\$, neutralisée en partie par le produit de la vente de participations en titres de capitaux propres et par la reprise de perte de valeur de 1,8 M\$ liée à Elevation Gold. Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement en 2024 comprenaient l'acquisition des flux de revenu d'Allied et des onces initiales d'Allied d'un montant de 53,0 M\$, ainsi que l'acquisition d'une redevance supplémentaire sur Tamarack de 8,0 M\$.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont établies à 67 000 \$, contre des entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement de 1,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement du trimestre clos le 30 septembre 2025 sont essentiellement imputables au produit net de l'émission de titres d'emprunt de 13,0 M\$, contrebalancé en partie par des paiements de dividendes de 11,9 M\$ et des paiements d'intérêts de 1,1 M\$. Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement du troisième trimestre de 2024 se composaient en grande partie de paiements de dividendes de 11,1 M\$, de rachats d'actions de 1,5 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et de paiements d'intérêts de 1,2 M\$, facteurs contrebalancés en partie par le produit net de l'émission de titres d'emprunt de 15,0 M\$.

Comparaison entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 223,3 M\$, en hausse de 49 % par rapport à 150,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle surtout de la hausse des flux de trésorerie générés par les flux de revenu, les intérêts connexes et les redevances attribuables à l'augmentation des prix réalisés sur les métaux et des livraisons.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement se sont établies à 217,6 M\$, par rapport à 82,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprennent en grande partie la composante trésorerie de l'acquisition d'Orogen Royalties et de sa RCSF de 1,0 % sur le projet aurifère Arthur au Nevada pour 127,9 M\$, l'acquisition des flux de revenu de Sierra Sun pour 35,0 M\$, l'acquisition de la redevance sur le lithium de Tres Quebradas pour 28,0 M\$ et l'acquisition d'une RRB additionnelle de 1,5 % sur la mine Johnson Camp pour 4,0 M\$, facteurs contrés en partie par le produit de la vente de diverses participations en titres de capitaux propres et par la reprise de perte de valeur de 4,3 M\$ liée à Elevation Gold. Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement en 2024 comprenaient l'acquisition des flux de revenu d'Allied et des onces initiales d'Allied d'un montant de 53,0 M\$, l'acquisition d'une redevance supplémentaire sur Tamarack de 8,0 M\$, l'acquisition de l'intérêt aurifère payé d'avance dans Steppe Gold de 5,0 M\$, le produit de 2,8 M\$ tiré de la vente de placements et le financement de 2,0 M\$ sur la redevance de Prieska.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont établies à 33,0 M\$, contre 61,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composent essentiellement de paiements de dividendes de 34,0 M\$, d'actions de 8,0 M\$ rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, de paiements d'intérêts de 2,2 M\$ et de coûts d'émission de titres d'emprunt de 1,6 M\$ associés au renouvellement et à l'augmentation de notre facilité de crédit. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composaient essentiellement de paiements de dividendes de 32,2 M\$, de remboursements nets sur la facilité de crédit de 22,0 M\$, d'un montant de 5,0 M\$ versé au titre des rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et de paiements d'intérêts de 3,8 M\$.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 septembre 2025, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 8,9 M\$, comparativement à 36,2 M\$ au 31 décembre 2024. Les variations importantes de la situation de trésorerie et des sources de financement au cours de la période sont expliquées à la rubrique portant sur les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie du présent rapport de gestion.

Nos capitaux sont principalement affectés au financement des activités d'exploitation, à l'acquisition de nouveaux actifs de flux de revenu et de redevances, aux besoins généraux du fonds de roulement et au paiement de dividendes. En matière de gestion du capital, nous avons pour objectif de nous assurer que nous continuerons de disposer de liquidités suffisantes pour réaliser notre stratégie de croissance, financer les besoins en fonds de roulement et fournir un rendement pour nos actionnaires. Le moment des ventes de métaux à partir des stocks de nos flux de revenu et intérêts connexes repose sur des considérations commerciales, y compris notre évaluation des conditions du marché et nos besoins financiers. Nous estimons que notre trésorerie, les flux de trésorerie estimatifs générés par les redevances et les ventes de crédits pour métaux seront suffisants pour financer nos besoins prévus en matière de fonds de roulement d'exploitation, de paiement de dividendes et de rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les douze prochains mois et par la suite.

Facilité de crédit

La Société a renouvelé et augmenté sa facilité de crédit le 22 avril 2025. La Société dispose d'une facilité de crédit de 700,0 M\$ qui vient à échéance le 22 avril 2029, laquelle est assortie d'une marge supplémentaire non engagée pouvant aller jusqu'à 300,0 M\$ pour un montant total disponible pouvant atteindre 1,0 G\$. Au 30 septembre 2025, l'encours de la facilité de crédit était de 13,0 M\$.

Les charges financières liées à la facilité de crédit se sont établies à 1,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, compte tenu des charges d'intérêts, de l'amortissement des coûts d'émission de titres d'emprunt et des commissions d'attente. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, la Société avait enregistré des charges financières de 1,5 M\$.

Les charges financières liées à la facilité de crédit se sont établies à 3,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, compte tenu des charges d'intérêts, de l'amortissement des coûts d'émission de titres d'emprunt et des commissions d'attente. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la Société avait enregistré des charges financières de 4,5 M\$.

La convention régissant la facilité de crédit renferme des clauses qui exigent que nous respections certains ratios financiers, notamment des ratios d'endettement, et certains engagements non financiers. Au 30 septembre 2025, nous respectons tous ces ratios et exigences. La facilité de crédit sert à acquitter les frais d'administration généraux et à effectuer des placements dans le secteur minier, notamment l'acquisition d'actifs de flux de revenu et intérêts connexes et de redevances.

Information trimestrielle^{1, 2}

	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Mesures financières:								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 914	81 770	18 757	36 245	23 602	21 063	29 361	17 379
Total de l'actif	2 046 309	1 848 480	1 794 055	1 769 979	1 773 227	1 740 847	1 903 556	1 894 464
Produits des activités ordinaires	93 456	94 087	82 245	74 213	73 669	63 581	57 528	51 739
Résultat net	61 916	55 736	45 521	41 280	29 649	(111 437)	17 424	9 755
Résultat par action (de base et dilué)	0,30	0,28	0,23	0,20	0,15	(0,55)	0,09	0,05
Flux de trésorerie d'exploitation	81 366	76 114	65 854	63 473	61 798	49 357	38 875	37 644
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,39	0,38	0,33	0,32	0,31	0,25	0,19	0,19
OEO	27 037	28 682	28 761	27 864	29 773	27 192	27 794	26 243
Mesures non conformes aux IFRS³								
Résultat net ajusté	49 292	47 935	40 677	36 252	28 327	22 903	22 180	17 754
Résultat net ajusté par action	0,24	0,24	0,20	0,18	0,14	0,11	0,11	0,09
BAIIA ajusté	78 509	76 166	70 694	62 980	61 702	49 553	45 964	41 017
Cours moyen de l'or ⁴	3 457	3 280	2 860	2 663	2 474	2 338	2 070	1 971
Cours moyen de l'argent ⁵	39,40	33,68	31,88	31,38	29,43	28,84	23,34	23,20

^{1.} Tous les montants sont en milliers de dollars américains, sauf les OEO, les données par action et le cours moyen de l'or et de l'argent.

^{2.} La somme des chiffres présentés pour tous les trimestres pourrait ne pas correspondre au total annuel indiqué en raison de l'arrondissement.

^{3.} Le résultat net ajusté, le résultat net ajusté par action et le BAIIA ajusté présentés ci-dessus sont des mesures de la performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus de précisions à cet égard et pour un rapprochement détaillé du résultat net ajusté, du résultat net ajusté par action et du BAIIA ajusté avec la mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

^{4.} D'après le cours fixé en après-midi de la LBMA.

^{5.} D'après le cours fixé de la LBMA.

Au troisième trimestre de 2025, nous avons généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation records découlant de la hausse des cours des métaux et de celle des livraisons de Northparkes. Nous avons également réalisé l'acquisition d'Orogen Royalties et de sa RCSF de 1,0 % sur le projet aurifère Arthur au Nevada, et acquis un portefeuille de redevances sur la mine d'or Minera Florida au Chili. Au deuxième trimestre de 2025, nous avons généré des produits des activités ordinaires records découlant de la hausse des prix des métaux et de celle des livraisons de Northparkes, renouvelé la facilité de crédit et l'avons augmentée, et acquis une RRB de 1,5 % additionnelle sur la mine Johnson Camp. Au premier trimestre de 2025, nous avons conclu l'acquisition d'une redevance sur le projet de lithium de Tres Quebradas et l'acquisition des flux de revenu de Sierra Sun. Au troisième trimestre de 2024, nous avons conclu l'acquisition de flux de revenu de 3 % sur l'or de chacune des mines Agbaou et Bonikro ainsi que l'acquisition d'une redevance supplémentaire sur Tamarack. Au premier trimestre de 2024, nous sommes parvenus à une entente avec Cœur concernant le litige relatif à la redevance sur Kensington, qui a commencé à être versée par la suite. Au quatrième trimestre de 2023, nous avons acquis une RRB sur la mine Johnson Camp, exploitée par Gunnison Copper Corp.

Engagements et éventualités

De temps à autre, nous sommes impliqués et pouvons être impliqués, dans le cours normal de nos activités, dans des différends avec d'autres parties, qui peuvent donner lieu à des litiges. Si nous n'étions pas en mesure de régler ces différends favorablement, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre situation financière, nos flux de trésorerie et nos résultats d'exploitation. Nous comptabilisons un passif lorsqu'il est probable qu'une perte ait été subie et que le montant peut être raisonnablement estimé. Nous ne sommes actuellement partie à aucune poursuite importante.

Obligations contractuelles et engagements

Dans le cours normal des activités, nous concluons des contrats qui donnent lieu à des engagements à l'égard de paiements minimaux futurs.

Le tableau qui suit résume, au 30 septembre 2025, nos engagements importants en matière de paiements en trésorerie par once pour les métaux précieux et le cuivre aux termes des contrats d'achat et de vente de métaux et d'intérêts payés d'avance.

Intérêt minier	Marchandise	Date de création	Unité	Volume attribuable acheté	Paiement en trésorerie par unité	Durée
Cerro Lindo	Argent	20 déc. 2016	Once	65 % ¹	10 % de la moyenne mensuelle du prix	Durée de vie de la mine
Altan Tsagaan Ovoo	Or	11 août 2017	Once	25 % ²	17 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Altan Tsagaan Ovoo	Argent	11 août 2017	Once	50 % ³	17 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Gunnison	Cuivre	30 oct. 2018	Livre	16,5 % ⁴	25 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Buriticá	Argent	15 mars 2019	Once	100 % ⁵	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Impala Bafokeng	Or	23 janv. 2020	Once	70 % ⁶	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Northparkes	Or	10 juill. 2020	Once	54 % ⁷	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Northparkes	Argent	10 juill. 2020	Once	80 % ⁷	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
La Bolsa	Or	19 janv. 2023	Once	5 %	Moindre de 450 \$ et du prix au comptant	Durée de vie de la mine
La Colorada	Or	19 janv. 2023	Once	100 %	Moindre de 650 \$ et du prix au comptant	Durée de vie de la mine
El Mochito	Argent	19 janv. 2023	Once	25 %	25 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Agbaou	Or	14 août 2024	Once	3 % ⁹	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Bonikro	Or	14 août 2024	Once	3 % ¹⁰	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Arcata et Azuca	Or	27 févr. 2025	Once	5 %	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Arcata et Azuca	Argent	27 févr. 2025	Once	5 %	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine

Intérêts payés d'avance

Auramet	Or	19 janv. 2023	Once	1 250 onces par trimestre	16 % du prix au comptant	Jusqu'à ce que certaines conditions commerciales soient respectées ⁸
---------	----	---------------	------	---------------------------	--------------------------	---

- ^{1.} 65 % de l'argent payable produit à Cerro Lindo jusqu'à la livraison de 19,5 millions d'onces, puis 25 % par la suite.
- ^{2.} 25 % de l'or provenant d'ATO jusqu'à la livraison de 46 000 onces d'or, puis 25 % par la suite, sous réserve d'un plafond annuel de 7 125 onces.
- ^{3.} 50 % de l'argent provenant d'ATO jusqu'à la livraison de 375 000 onces d'argent, puis 50 % par la suite, sous réserve d'un plafond annuel de 59 315 onces.
- ^{4.} Le pourcentage d'achat de la production de cuivre affiné produit par la mine Gunnison varie de 3,5 % à 16,5 % en fonction de la capacité de production totale de la mine, le pourcentage d'achat de la production commençant à 16,5 % et diminuant à mesure que la capacité de production de la mine Gunnison augmente. Nous avons la possibilité d'accroître le pourcentage de notre participation au flux de revenu en versant un dépôt additionnel d'un montant maximum de 65 M\$.
- ^{5.} L'argent produit est basé sur un rapport argent/or fixe de 1,84 sur la durée de vie de l'actif.
- ^{6.} 70 % de l'or payable jusqu'à la livraison de 261 000 onces, puis 42 % par la suite.
- ^{7.} 54 % de l'or payable produit par la mine Northparkes jusqu'à la livraison de 630 000 onces, puis 27 % par la suite; 80 % de l'argent payable produit par la mine Northparkes jusqu'à la livraison de 9 millions d'onces, puis 40 % par la suite.
- ^{8.} À partir du 27 septembre 2031 et de la livraison de 50 000 onces d'or.
- ^{9.} 3 % de l'or payable jusqu'à la livraison de 29 000 onces, puis 2 % par la suite.
- ^{10.} 3 % de l'or payable jusqu'à la livraison de 39 300 onces, puis 2 % par la suite.

Placements dans des droits à des flux de revenu et des droits de redevance

Au 30 septembre 2025, nous avons des engagements liés à l'acquisition de flux de revenu et de redevances, lesquels sont présentés dans le tableau suivant :

Société	Projet (actif)	Événement déclencheur	
Centerra Gold Inc. ¹	Projet Kemess	10 M\$	Décision positive relative à la construction
		10 M\$	Premier anniversaire de la décision positive relative à la construction
		12,5 M\$	Deuxième anniversaire de la décision positive relative à la construction
		12,5 M\$	Troisième anniversaire de la décision positive relative à la construction
DS McKinnon Holdings Limited	Hemlo	50 000 \$ CA	Pour chaque tranche de 100 000 onces d'or produites par la mine Hemlo au-delà de 675 000 onces
154619 Canada Inc.	Eagle River	50 000 \$ CA	Pour chaque tranche de 50 000 onces d'or produites par la mine Eagle River au-delà de 207 000 onces
Silvercorp Metals ²	Silvertip	Paie ment d'une contrepartie en titres de capitaux propres propres différée	Paie ment conditionnel au début de la production commerciale et capacité cumulative de 400 000 tonnes de minerai
Newmont Corporation ³	Portefeuille de redevances	Jusqu'à 15 M\$	Paie ment conditionnel à l'atteinte de certaines étapes de production importantes
Société aurifère Barrick	Portefeuille de redevances	Jusqu'à 10 M\$	Paie ment conditionnel à certaines conditions commerciales
Orion Minerals Ltd.	Mine de cuivre-zinc de Prieska (flux de revenu sur l'or et l'argent)	80 M\$ ⁴	Sous réserve de certaines conditions

^{1.} Le droit à des flux de revenu de Kemess a été conclu avec AuRico Metals Inc., une filiale de Centerra Gold Inc.

^{2.} Maverix a acquis la redevance sur Silvertip auprès de 0875786 BC. Ltd., une filiale de Silvercorp Metals Inc. (« **Silvercorp** »). Le montant de la contrepartie en titres de capitaux propres différée est payable à Silvercorp.

^{3.} Les exigences de paiements conditionnels à Newmont Corporation ont pris fin le 28 octobre 2025.

^{4.} Paiement conditionnel à l'obtention des approbations de la South African Reserve Bank en matière de contrôle des changes, au financement intégral de la mine et à la finalisation d'un plan minier exécutable qui satisfait Triple Flag. Si les conditions susmentionnées sont respectées, le financement doit être fourni en tranches, chaque tranche étant notamment conditionnelle au maintien du financement intégral pour la production de la mine et un montant ne dépassant pas les dépenses prévues pour les 90 prochains jours. Triple Flag a l'option de refuser le plan minier et la documentation justificative, permettant à l'une ou l'autre des parties de mettre fin au droit à des flux de revenu.

Les engagements indiqués dans le tableau ci-dessus devraient être financés au moyen des flux de trésorerie d'exploitation au cours des prochaines années.

Obligations contractuelles et engagements

(en milliers de dollars)	Moins de un an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Contrat de location ¹	368 \$	710 \$	419 \$	— \$	1 497 \$
Intérêts sur les obligations locatives ¹	87	98	19	—	204
Remboursements sur les emprunts ²	—	—	13 000	—	13 000
Intérêts sur les emprunts ²	1 066	2 165	604	—	3 835
Commissions d'attente aux termes de la facilité de crédit ²	1 992	3 990	1 114	—	7 096
	3 513 \$	6 963 \$	15 156 \$	— \$	25 632 \$

^{1.} Nous nous sommes engagés à effectuer des paiements minimaux aux termes de contrats de location à long terme visant des locaux à bureaux, qui arrivent à échéance en 2029.

^{2.} Représente la facilité de crédit, qui vient à échéance le 22 avril 2029.

Arrangements ou engagements non comptabilisés

Nous n'avons aucun autre arrangement ou engagement non comptabilisé que ceux mentionnés à la rubrique « Obligations contractuelles et engagements ».

Éventualités

Les éventualités peuvent être un actif potentiel ou une obligation potentielle résultant d'événements passés qui, en raison de leur nature, ne seront réglés que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs qui ne sont pas totalement sous notre contrôle. L'évaluation des éventualités repose sur le jugement et sur des estimations importantes concernant le résultat d'événements futurs. Pour plus d'information sur les éventualités, se reporter à la note 18 de nos états financiers annuels.

Nous n'avons pas connaissance de tendances, d'engagements (autres que ceux décrits ci-dessus), d'événements ou d'incertitudes qui auront une incidence importante sur la Société.

Risque et gestion des risques

Nous prenons des risques calculés dans le but de créer de la valeur. Une gestion efficace des risques est essentielle à la réalisation de ces priorités souvent contradictoires. La concrétisation de notre vision et de nos objectifs stratégiques dépend de notre capacité à comprendre les risques ou les incertitudes auxquels nous sommes confrontés, à y répondre efficacement et à les atténuer. Pour des informations supplémentaires sur ces risques, se reporter à la rubrique « Risque et gestion des risques » du dernier rapport annuel de la Société et à la rubrique « Facteurs de risque » de la dernière notice annuelle de la Société, qui sont disponibles de temps à autre sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. Se reporter également aux mises en garde concernant l'information prospective fournie dans le présent rapport de gestion.

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction a la responsabilité d'établir et de maintenir un système de contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que toute information importante relative à la Société soit réunie et communiquée à la haute direction, y compris au chef de la direction et au chef des finances de la Société, en temps opportun, pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques, notamment pour donner à la Société l'assurance raisonnable que les informations qu'elle est tenue de présenter dans les rapports qui sont déposés ou soumis en vertu de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans sa version modifiée (la « **Loi de 1934** »), et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, sont enregistrées, traitées, condensées et présentées dans les délais prescrits dans les règles et formulaires de la SEC et des autorités canadiennes en valeurs mobilières. La direction, sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances, a évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société au 30 septembre 2025. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances sont arrivés à la conclusion que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société (au sens du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* et des règles 13 a-15(e) et 15 d-15(e) de la Loi de 1934) étaient efficaces au 30 septembre 2025.

Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour fournir une assurance raisonnable qu'ils atteignent les objectifs pour lesquels ils ont été conçus, et le chef de la direction et le chef des finances ne croient pas que les contrôles et procédures de communication de l'information permettront de prévenir toutes les erreurs et les fraudes. Un système de contrôle, aussi bien conçu ou exploité soit-il, ne peut fournir que l'assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs pour lesquels il a été conçu seront atteints. Les contrôles et procédures de communication de l'information financière ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable que toute l'information pertinente qui doit être présentée par la Société est rassemblée et communiquée en temps opportun à la haute direction afin de permettre une prise de décisions appropriées concernant la présentation de l'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication, conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le cadre du contrôle interne de la Société a été conçu selon les critères établis en vertu du cadre de travail *Internal Control – Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission.

Il n'y a eu aucune modification des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 qui ait eu ou qui soit susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

La direction de la Société a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 30 septembre 2025 à l'aide du cadre de travail du COSO. En se fondant sur l'évaluation de la direction, il a été établi que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société était efficace au 30 septembre 2025.

La direction de la Société, y compris son chef de la direction et son chef des finances, estime que tout contrôle interne à l'égard de l'information financière et tout contrôle et procédure de communication de l'information, aussi bien conçus soient-ils, peuvent avoir des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes jugés efficaces peuvent seulement fournir une garantie raisonnable, mais non absolue, que les objectifs du système de contrôle seront atteints.

Méthodes comptables et estimations comptables critiques conformes aux normes IFRS de comptabilité

La direction a discuté de l'élaboration et du choix de nos estimations comptables critiques avec le comité d'audit et du risque et avec le conseil d'administration, et le comité d'audit et du risque a passé en revue les informations relatives à ces estimations conjointement avec son examen du présent rapport de gestion. Les méthodes comptables que nous utilisons déterminent la façon dont nous présentons notre situation financière et nos résultats d'exploitation, et elles peuvent obliger la direction à faire des estimations ou à s'appuyer sur des hypothèses pour des questions qui sont par nature incertaines. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Nos méthodes comptables significatives sont présentées à la note 3 des états financiers annuels, y compris un résumé des modifications actuelles et futures des méthodes comptables, qui figurent à la note 5 des états financiers annuels.

Estimations et jugements comptables critiques

Certaines estimations comptables ont été définies comme étant « critiques » pour la présentation de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation parce qu'elles nous obligent à porter des jugements subjectifs ou complexes sur des questions qui sont intrinsèquement incertaines, ou parce qu'il existe une probabilité raisonnable que des montants sensiblement différents puissent être obtenus dans des conditions différentes ou en utilisant des hypothèses et des estimations différentes. Nos jugements importants, estimations importantes et hypothèses clés sont présentés à la note 4 des états financiers annuels.

Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action

Le résultat net ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS qui exclut les éléments suivants du résultat net :

- pertes de valeur, dépréciations et reprises, y compris les pertes de crédit attendues;
- profit ou perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers;
- profits ou pertes de change;
- augmentation ou diminution de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance;
- charges non récurrentes;
- incidence de l'impôt sur ces éléments.

La direction utilise cette mesure à l'interne pour évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation pour les périodes de présentation de l'information financière considérées et pour faciliter la planification et la prévision des résultats d'exploitation futurs. Selon la direction, le résultat net ajusté est une mesure utile de la performance puisque les pertes de valeur, les dépréciations et les reprises, notamment les pertes de crédit attendues, le profit ou la perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers, les profits ou les pertes de change, l'augmentation ou la diminution de la juste valeur des placements et intérêts aurifères payés d'avance et les charges non récurrentes ne reflètent pas la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de nos activités principales et ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs. L'incidence de l'impôt est également exclue pour rapprocher les montants après impôt, conformément au résultat net. Les budgets et prévisions internes de la direction ainsi que les prévisions publiées ne sont pas représentatifs des types d'éléments pour lesquels nous apportons des ajustements. Par conséquent, la présentation du résultat net ajusté permet de mieux comprendre la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de nos activités principales, telle qu'elle est analysée par la direction. La direction évalue périodiquement les composantes du résultat net ajusté à la lumière des résultats d'une évaluation interne des mesures de la performance qui sont utiles pour évaluer la performance de nos activités sur le plan de l'exploitation et d'un examen des mesures non conformes aux IFRS utilisées par les analystes du secteur et les autres sociétés qui concluent des flux de revenu et de redevances. Le résultat net ajusté vise uniquement à fournir de l'information complémentaire et n'a pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité. Par conséquent, il ne doit pas être sorti de son contexte ni être considéré comme une mesure pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux normes IFRS de comptabilité. Cette mesure n'est pas forcément représentative de la marge brute ni des flux de trésorerie d'exploitation établis conformément aux normes IFRS de comptabilité. D'autres sociétés peuvent calculer cette mesure d'une manière différente. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le résultat net ajusté et le résultat net, mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)	2025	2024	2025	2024
Résultat net	61 916 \$	29 649 \$	163 173 \$	(64 364) \$
Pertes de valeur (reprise de perte de valeur) et pertes de crédit attendues ^{1,2}	(1 800)	—	(4 300)	148 034
Profit sur la cession d'intérêts miniers	(1 356)	—	(1 356)	—
Pertes (profits) de change	490	(10)	465	(105)
Augmentation de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance	(13 013)	(1 780)	(25 546)	(5 526)
Incidence de l'impôt sur le résultat	3 055	468	5 468	(4 628)
Résultat net ajusté	49 292 \$	28 327 \$	137 904 \$	73 411 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	206 044 876	201 456 258	202 626 906	201 282 930
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	206 656 475	202 069 853	203 128 137	201 282 930
Résultat net par action – de base	0,30 \$	0,15 \$	0,81 \$	(0,32) \$
Résultat net par action – dilué	0,30	0,15	0,80	(0,32)
Résultat net ajusté par action – de base et dilué	0,24 \$	0,14 \$	0,68 \$	0,36 \$

^{1.} La reprise de perte de valeur comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'explique par la reprise de pertes de valeur antérieures sur les prêts consentis à Elevation, à la suite d'un recouvrement dans le cadre d'un processus officiel en vertu de la LACC.

^{2.} Les pertes de valeur et les pertes de crédit attendues pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 découlaient en grande partie des pertes de valeur à l'égard du flux de revenu et intérêts connexes de Nevada Copper, de même que des pertes de valeur à l'égard du flux de revenu et intérêts connexes d'Elevation Gold.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure non conforme aux IFRS qui est calculée en déduisant l'acquisition d'autres actifs (exclusion faite de l'acquisition de placements et d'intérêts aurifères ou d'intérêts miniers payés d'avance) des flux de trésorerie d'exploitation. La direction estime que cette mesure représente un indice utile de notre capacité à exercer nos activités sans avoir recours à des emprunts additionnels ni utiliser la trésorerie existante. Les flux de trésorerie disponibles visent uniquement à fournir de l'information complémentaire et n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité. Par conséquent, ils ne doivent pas être sortis de leur contexte ni être considérés comme une mesure pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux normes IFRS de comptabilité. La mesure n'est pas forcément représentative du résultat d'exploitation ou des flux de trésorerie d'exploitation établis conformément aux normes IFRS de comptabilité. D'autres sociétés peuvent calculer cette mesure d'une manière différente. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie d'exploitation, mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en milliers de dollars)	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie d'exploitation	81 366 \$	61 798 \$	223 335 \$	150 030 \$
Acquisition d'autres actifs	—	—	—	—
Flux de trésorerie disponibles	81 366 \$	61 798 \$	223 335 \$	150 030 \$

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS qui exclut les éléments suivants du résultat net :

- charge d'impôt sur le résultat;
- charges financières, montant net;
- épuisement et amortissement;
- pertes de valeur, dépréciations et reprises, y compris les pertes de crédit attendues;
- profit ou perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers;
- profits ou pertes de change;
- augmentation ou diminution de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance;
- coût des ventes hors trésorerie lié aux intérêts aurifères payés d'avance et autres;
- charges non récurrentes.

La direction estime que le BAIIA ajusté constitue un indicateur précieux de notre capacité à générer des liquidités en produisant des flux de trésorerie d'exploitation pour financer les besoins en fonds de roulement, le service de la dette et les acquisitions. La direction utilise le BAIIA ajusté à cette fin. Le BAIIA ajusté est également fréquemment employé par les investisseurs et les analystes à des fins d'évaluation, le BAIIA ajusté étant multiplié par un facteur ou « multiple » fondé sur une relation observée ou présumée entre le BAIIA ajusté et la valeur de marché dans le but de calculer la valeur d'entreprise globale approximative d'une société.

En plus d'exclure la charge d'impôt sur le résultat, le montant net des charges financières, l'épuisement et l'amortissement, le BAIIA ajusté élimine l'incidence des pertes de valeur, des dépréciations et des reprises, y compris les pertes de crédit attendues, celle du profit ou de la perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers ainsi que celle des profits ou pertes de change, de l'augmentation ou de la diminution de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance, du coût des ventes hors trésorerie lié aux intérêts aurifères payés d'avance et autres ainsi que des charges non récurrentes. Nous estimons que ces éléments assurent une meilleure cohérence avec les éléments d'ajustement inclus dans notre rapprochement du résultat net ajusté, à l'exception du fait que ces montants sont ajustés pour éliminer toute incidence de la charge d'impôt sur le résultat, puisqu'ils n'ont aucune incidence sur le BAIIA ajusté. Nous croyons qu'en fournissant cette information supplémentaire, nous aiderons les analystes, les investisseurs et nos actionnaires à mieux comprendre notre capacité à générer des liquidités provenant des flux de trésorerie d'exploitation, en excluant ces montants du calcul puisqu'ils ne sont pas représentatifs de la performance de nos activités principales et ne reflètent pas forcément les résultats d'exploitation sous-jacents pour les périodes présentées.

Le BAIIA ajusté vise à fournir de l'information supplémentaire aux investisseurs et aux analystes; il n'a pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité et ne doit pas être sorti de son contexte ni être considéré comme une mesure pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le BAIIA ajusté n'est pas forcément représentatif du résultat d'exploitation ou des flux de trésorerie d'exploitation établis conformément aux normes IFRS de comptabilité. D'autres sociétés peuvent calculer le BAIIA ajusté d'une manière différente. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le BAIIA ajusté et le résultat net, mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	61 916 \$	29 649 \$	163 173 \$	(64 364) \$
Charges financières, montant net	1 382	1 499	2 884	4 172
Charge d'impôt sur le résultat	6 981	1 272	15 566	4 250
Épuisement et amortissement	18 714	21 578	60 110	56 629
Pertes de valeur (reprise de perte de valeur) et pertes de crédit attendues ^{1,2}	(1 800)	—	(4 300)	148 034
Coût des ventes hors trésorerie lié aux intérêts aurifères payés d'avance et autres	3 839	9 494	13 018	14 130
Pertes (profits) de change	490	(10)	465	(105)
Augmentation de la juste valeur des placements et des intérêts aurifères payés d'avance	(13 013)	(1 780)	(25 546)	(5 526)
BAIIA ajusté	78 509 \$	61 702 \$	225 370 \$	157 220 \$

^{1.} La reprise de perte de valeur comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'explique par la reprise de pertes de valeur antérieures sur les prêts consentis à Elevation, à la suite d'un recouvrement dans le cadre d'un processus officiel en vertu de la LACC.

^{2.} Les pertes de valeur et les pertes de crédit attendues pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 découlaient en grande partie des pertes de valeur à l'égard du flux de revenu et intérêts connexes de Nevada Copper, de même que des pertes de valeur à l'égard du flux de revenu et intérêts connexes d'Elevation Gold.

Marge bénéficiaire brute et marge de l'actif

La marge bénéficiaire brute est une mesure financière conforme aux normes IFRS de comptabilité que nous définissons comme étant la marge brute, divisée par les produits des activités ordinaires. La marge de l'actif est une mesure financière non conforme aux IFRS que nous définissons comme étant la marge brute, plus l'amortissement pour épuisement et le coût des ventes hors trésorerie lié aux intérêts aurifères payés d'avance et autres, divisés par les produits des activités ordinaires. Nous utilisons la marge bénéficiaire brute pour évaluer la rentabilité de nos ventes de métaux, et la marge de l'actif pour évaluer notre capacité à augmenter les produits des activités ordinaires et à limiter les coûts. Ces marges sont une mesure utile aux fins de comparaison avec nos pairs. La marge de l'actif vise uniquement à fournir de l'information complémentaire et n'a pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS de comptabilité. Par conséquent, elle ne doit pas être sortie de son contexte ni être considérée comme une mesure pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le tableau qui suit présente un rapprochement de la marge de l'actif avec la marge bénéficiaire brute, la mesure conforme aux normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

(en milliers de dollars, sauf la marge bénéficiaire brute et la marge de l'actif)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits des activités ordinaires	93 456 \$	73 669 \$	269 788 \$	194 778 \$
Moins : Coût des ventes	(29 397)	(37 006)	(93 459)	(85 952)
Marge brute	64 059	36 663	176 329	108 826
Marge bénéficiaire brute	69 %	50 %	65 %	56 %
Marge brute	64 059 \$	36 663 \$	176 329 \$	108 826 \$
Ajouter : Amortissement pour épuisement	18 628	21 492	59 854	56 368
Ajouter : Coût des ventes hors trésorerie lié aux intérêts aurifères payés d'avance et autres	3 839	9 494	13 018	14 130
	86 526	67 649	249 201	179 324
Produits des activités ordinaires	93 456	73 669	269 788	194 778
Marge de l'actif	93 %	92 %	92 %	92 %

Dépôts de documents auprès des autorités compétentes et informations réglementaires

Des informations supplémentaires liées à Triple Flag, y compris sa dernière notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. Ces documents décrivent certains des droits à des flux de revenu et des droits de redevance et intérêts connexes de Triple Flag ainsi que les facteurs de risque auxquels la Société est exposée. Pour des renseignements additionnels, veuillez consulter notre site Web à l'adresse www.tripleflagpm.com. Le contenu de tout site Web mentionné dans le présent rapport de gestion n'est pas intégré par renvoi et ne fait donc pas partie de ce rapport de gestion.

Information prospective

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières du Canada applicables et des énoncés prospectifs (forward-looking statements) au sens de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis, respectivement (collectivement désignés ci-après l'« information prospective »). On peut reconnaître l'information prospective à l'emploi de verbes ou d'expressions comme « planifier », « cibler », « croire », « s'attendre à », « être susceptible de », « se produire », à la forme affirmative ou négative, au futur ou au conditionnel, et à l'emploi de termes comme « budget », « estimation », « perspective », « prévision », « projection », « stratégie », « avis », « intention », « possibilité », « éventualité » ou d'autres mots, phrases ou termes semblables. L'information prospective incluse dans le présent rapport de gestion comprend, sans s'y limiter, des énoncés relatifs aux prévisions annuelles de la Société, aux faits récents concernant l'exploitation et la Société; aux faits récents, perspectives, potentiel d'augmentation et potentiel de croissance concernant le portefeuille de redevances et de droit à des flux de revenu et intérêts connexes de la Société et aux faits récents concernant certaines des mines, certains des projets ou certaines des propriétés sous-jacents aux participations de la Société et à nos évaluations et attentes concernant les périodes futures (notamment les perspectives de production à long terme pour les OEO et nos autres prévisions pour 2025 présentées à la rubrique « Prévisions pour 2025 » du présent rapport de gestion); aux attentes concernant l'achèvement et le calendrier de tout rapport, prévision, étude ou autre information à présenter par les exploitants des mines, projets ou propriétés qui sous-tendent les intérêts de la Société; aux déclarations relatives aux pourparlers, aux négociations et aux actions en justice en cours avec Steppe Gold et aux résultats de ces pourparlers, négociations et actions en justice (y compris toute application légale); ainsi que les avantages et livraisons prévues dans le cadre de l'accord de règlement. Nos évaluations et nos attentes concernant d'autres périodes à venir décrites dans le présent rapport de gestion, y compris nos perspectives financières futures et les événements ou résultats anticipés, nos activités, notre situation financière, notre stratégie commerciale, nos plans de croissance, nos stratégies, nos budgets, nos activités d'exploitation, nos résultats financiers, nos impôts, notre politique de dividendes, nos plans et nos objectifs, sont considérées comme de l'information prospective. De plus, les déclarations mentionnant nos attentes, nos intentions, nos prévisions ou d'autres faits ou circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les déclarations qui contiennent de l'information prospective ne portent pas sur des faits passés, mais indiquent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements futurs possibles.

L'information prospective incluse dans le présent rapport de gestion repose sur nos avis, estimations et hypothèses établis compte tenu de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, de la conjoncture et des événements prévus, ainsi que sur d'autres facteurs que nous croyons actuellement pertinents et raisonnables dans les circonstances. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est aussi fondée sur un certain nombre d'hypothèses, notamment l'exploitation continue, par les propriétaires et les exploitants, et d'une manière conforme aux pratiques passées, des propriétés à l'égard desquelles nous détenons un droit à des flux de revenu ou un droit de redevance; l'exactitude des déclarations et des divulgations publiques faites par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés sous-jacentes; et l'exactitude des attentes divulguées publiquement pour le développement des propriétés sous-jacentes qui ne sont pas encore en production. Ces hypothèses concernent notamment : les conditions de marché actuelles et futures et l'exécution de nos stratégies commerciales, la poursuite ou, le cas échéant, l'accélération sans interruption de la production des propriétés dans lesquelles nous détenons un droit de redevance, un droit à des flux de revenu ou une autre participation au cours de la période, et l'absence de tout autre facteur qui pourrait faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats diffèrent de ceux qui sont prévus, estimés, voulus ou suggérés. Malgré le soin apporté à l'établissement et à l'examen de l'information prospective, rien ne garantit que les avis, estimations et hypothèses sous-jacents se révéleront exacts. L'information prospective est

également assujettie à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs, connus et inconnus, susceptibles d'entraîner un large écart entre les résultats, le niveau d'activité, le rendement ou les réalisations réels et ceux exprimés ou sous-entendus par l'information prospective. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent ceux qui figurent à la rubrique « Facteurs de risque » de notre dernière notice annuelle, qui est disponible sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov. Pour plus de clarté, les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'ont pas démontré de viabilité économique et les ressources présumées sont considérées comme étant trop spéculatives sur le plan géologique pour l'application de considérations économiques.

Même si nous avons tenté de définir les facteurs de risque importants qui pourraient entraîner un large écart entre les résultats réels ou les événements futurs et ceux indiqués dans l'information prospective, d'autres facteurs de risque que nous ignorons actuellement ou que nous ne jugeons pas importants pour l'instant pourraient aussi faire en sorte que les résultats réels ou les événements futurs diffèrent considérablement de ceux exprimés dans l'information prospective. Rien ne garantit que cette information se révélera exacte étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer nettement de ceux qu'elle indique. Les lecteurs ne devraient donc pas se fier indûment à l'information prospective, qui vaut uniquement à la date où elle a été formulée. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion témoigne de nos attentes à la date du présent rapport de gestion et est susceptible de changer après cette date. Nous n'avons ni l'intention ni l'obligation d'actualiser ou de réviser l'information prospective en raison de nouveaux éléments d'information ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, sauf dans la mesure où les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est présentée expressément sous réserve de la mise en garde qui précède.

Mise en garde à l'intention des investisseurs américains

L'information contenue ou mentionnée dans le présent rapport de gestion ou dans les documents auxquels il fait référence qui concerne les biens miniers, les renseignements techniques et les activités d'exploitation de Triple Flag a été établie conformément aux exigences et aux normes des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, qui diffèrent des exigences de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis en vertu de la sous-partie 1300 du règlement S-K (le « **règlement S-K 1300** »). Étant donné que la Société est admissible au régime d'information multinational adopté par la SEC et les autorités canadiennes en valeurs mobilières, Triple Flag n'est pas tenue de présenter des informations concernant ses biens miniers en vertu du règlement S-K 1300. Par conséquent, il se pourrait que certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion ne soient pas comparables aux renseignements similaires rendus publics par des sociétés américaines assujetties aux exigences de présentation et de communication de l'information de la SEC.

Renseignements techniques et de tiers

Triple Flag ne possède, ne met en valeur, ni n'exploite les propriétés sous-jacentes à l'égard desquelles elle détient des droits à des flux de revenu ou des droits de redevance. En tant que titulaire de droits de redevance ou de droits à des flux de revenu, Triple Flag a un accès limité, voire inexistant, aux propriétés comprises dans son portefeuille d'actifs. Triple Flag se fie aux renseignements que lui fournissent les propriétaires ou les exploitants des propriétés et leurs personnes qualifiées et elle se fie à des renseignements accessibles au public pour préparer les déclarations relatives aux propriétés et aux activités des propriétés sur lesquelles elle détient des droits à des flux de revenu, des droits de redevance ou d'autres participations semblables. Triple Flag n'a en général qu'une capacité limitée, voire nulle, de vérifier ces renseignements de façon indépendante. Même si Triple Flag ne croit pas que ces renseignements sont inexacts ou incomplets à un égard important, rien ne garantit que ces renseignements fournis par des tiers sont complets ou exacts.