ÉTATS FINANCIERS

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

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

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	1
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET ET DU RÉSULTAT GLOBAL	2
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	3
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE	4
NOTES ANNEXES	5

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	Notes	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		61 767	106 296
Subventions à recevoir et autres actifs courants		732	1 010
Trésorerie soumise à des restrictions		—	3 000
Taxes de vente à recevoir		1 223	1 656
Crédits d'impôt à recevoir		1 860	515
Charges payées d'avance		1 750	1 529
Total des actifs courants		**67 332**	**114 006**
ACTIFS NON COURANTS			
Crédits d'impôt à recevoir		6 890	10 247
Placement – Actions cotées en bourse		425	325
Immobilisations corporelles	5	84 344	77 666
Actifs au titre de droits d'utilisation		1 650	1 505
Dépôts		671	351
Total des actifs non courants		**93 980**	**90 094**
Total de l'actif		**161 312**	**204 100**
PASSIF			
PASSIFS COURANTS			
Comptes créditeurs et autres	6	11 673	13 642
Subventions différées		345	785
Billets convertibles	7	17 152	16 240
Passif dérivé lié aux bons de souscription	8	78 968	15 589
Partie courante des obligations locatives		560	470
Partie courante des emprunts		261	250
Total des passifs courants		**108 959**	**46 976**
PASSIFS NON COURANTS			
Obligation de démantèlement		1 573	1 463
Obligations locatives		1 253	1 240
Emprunts		567	764
Total des passifs non courants		**3 393**	**3 467**
Total du passif		**112 352**	**50 443**
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		411 485	411 240
Autres réserves	7	4 909	3 680
Surplus d'apport et bons de souscription		36 603	32 609
Déficit		(404 037)	(293 872)
Total des capitaux propres		**48 960**	**153 657**
Total du passif et des capitaux propres		**161 312**	**204 100**
Continuité de l'exploitation	1		
Engagements	17		
Événements postérieurs à la date de clôture	18		

APPROUVÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
/s/ Eric Desaulniers – « administrateur »
/s/ Daniel Buron – « administrateur »
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET ET DU RÉSULTAT GLOBAL

	Notes	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2025 $	30 septembre 2024 $	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2025 $	30 septembre 2024 $
CHARGES					
Charges liées aux projets miniers	10	2 219	1 760	6 012	23 827
Charges liées au projet d'usine de matériaux de batteries	11	3 949	10 434	22 224	27 199
Frais généraux et frais d'administration	12	6 850	6 865	19 977	19 881
Perte d'exploitation		**13 018**	**19 059**	**48 213**	**70 907**
Coûts (produits) financiers nets	13	63 591	(11 097)	61 652	(19 825)
Perte avant impôt		**76 609**	**7 962**	**109 865**	**51 082**
Impôt sur le résultat		100	100	300	300
Perte nette et perte globale		**76 709**	**8 062**	**110 165**	**51 382**
Perte par action de base et diluée		0,50	0,07	0,72	0,52
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		153 897 325	113 327 700	153 648 240	98 022 452

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

					Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025		
	Notes	Nombre	Capital-actions $	Surplus d'apport et bons de souscription $	Autres réserves $	Déficit $	Total des capitaux propres $
Solde au 1er janvier 2025		**152 261 189**	**411 240**	**32 609**	**3 680**	**(293 872)**	**153 657**
Options exercées	9,2	139 516	245	(400)	—		(155)
Rémunération fondée sur des actions		—	—	4 394	—	—	4 394
Règlement des intérêts sur les billets convertibles	7	—	—	—	1 229	—	1 229
Perte nette et perte globale		—	—	—	—	(110 165)	(110 165)
Solde au 30 septembre 2025		**152 400 705**	**411 485**	**36 603**	**4 909**	**(404 037)**	**48 960**

					Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024		
	Notes	Nombre	Capital-actions $	Surplus d'apport et bons de souscription $	Autres réserves $	Déficit $	Total des capitaux propres $
Solde au 1er janvier 2024		**60 903 898**	**238 823**	**28 502**	**7 692**	**(220 587)**	**54 430**
Actions émises – Acquisition de la propriété Lac Guéret	10	6 208 210	18 625	—	—	—	18 625
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	8	43 750 000	82 388	—	—	—	82 388
Options exercées	9,2	137 500	507	(184)	—		323
Rémunération fondée sur des actions		—	—	5 917	—	—	5 917
Règlement des intérêts sur les billets convertibles	7	1 579 043	6 417	—	(4 439)	—	1 978
Frais d'émission d'actions		—	(2 806)	—	—	—	(2 806)
Perte nette et perte globale		—	—	—	—	(51 382)	(51 382)
Solde au 30 septembre 2024		**112 578 651**	**343 954**	**34 235**	**3 253**	**(271 969)**	**109 473**

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Notes	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2025 $	30 septembre 2024 $
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Perte nette		(110 165)	(51 382)
Ajustements liés aux éléments hors caisse :			
Dotation aux amortissements		5 712	7 023
Variation de la juste valeur – Actions cotées en bourse		(100)	775
Variation de la juste valeur – Passif dérivé lié aux bons de souscription	8	63 591	(30 819)
Intérêts et désactualisation – Billets convertibles	7	990	1 978
Acquisition de la propriété Lac Guéret	10	—	18 625
Perte suivant le règlement de billets convertibles	7	—	7 548
Perte (gain) de change non réalisée		(397)	1 716
Perte à la radiation/cession d'immobilisations corporelles	5	145	1 098
Rémunération fondée sur des actions	9,2	3 804	5 398
Autres désactualisations incluses dans les coûts financiers		72	1 773
Variation nette du fonds de roulement	14	4 761	1 081
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation		**(31 587)**	**(35 186)**
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des subventions	5-14	(11 221)	(9 043)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement		**(11 221)**	**(9 043)**
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Produits tirés de placements privés	8	—	67 870
Remboursements d'emprunts		(186)	(683)
Remboursements d'obligations locatives		(490)	(346)
Produits tirés de l'exercice d'options sur actions	9,2	—	323
Frais d'émission d'actions		(689)	(2 685)
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités de financement		**(1 365)**	**64 479**
Incidence des variations des cours du change sur la trésorerie		(356)	(80)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(44 529)**	**20 170**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		106 296	36 332
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		**61 767**	**56 502**
Activités d'investissement et de financement hors caisse	14		

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

NOTES ANNEXES

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Nouveau Monde Graphite inc. (la « Société » ou la « société mère ») a été créée le 31 décembre 2012 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société se spécialise dans la prospection, l'évaluation et la mise en valeur de biens miniers situés au Québec et développe du matériel d'anodes à base de graphite naturel de qualité batterie destiné au secteur des batteries lithium-ion.

Les actions de la Société sont inscrites sous les symboles NOU à la Bourse de Toronto (« TSX ») et NMG à la Bourse de New York (« NYSE »). Le siège social de la Société est situé au 481 rue Brassard, Saint-Michel-des-Saints, Québec, Canada, J0K 3B0.

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS de comptabilité ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») applicables à une entreprise en situation de continuité d'exploitation, qui envisagent la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des activités à mesure qu'ils viennent à échéance dans un avenir prévisible.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé une perte nette après impôt de 110,2 M$ et des sorties de trésorerie liées à ses activités d'exploitation de 31,6 M$, et avait un déficit accumulé de 404,0 M$ au 30 septembre 2025. La Société ne génère pas encore de flux de trésorerie positifs ni de bénéfices. En se basant sur toute l'information disponible à propos du futur, incluant au moins, mais sans s'y limiter, les douze prochains mois, la direction estime que sans l'obtention de financement supplémentaire, la Société ne dispose pas de liquidités suffisantes pour poursuivre ses dépenses prévues.

De telles circonstances indiquent l'existence d'incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la Société de poursuivre son exploitation et, par conséquent, sur le caractère approprié de l'utilisation des principes comptables s'appliquant aux entités en situation de continuité d'exploitation.

La capacité de la Société à poursuivre son exploitation et à financer ses activités de mise en valeur et d'acquisition sera fonction de la capacité de la direction à réunir des fonds supplémentaires à l'avenir, sous une forme ou une autre, que ce soit par l'émission d'instruments d'emprunt ou de capitaux propres, par une réduction des dépenses ou par une combinaison de partenariats stratégiques, d'arrangements de coentreprise, de financements de projet par emprunts, d'ententes de vente « offtake », de financements par redevances et d'autres formes de financement offertes sur les marchés financiers. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir à l'avenir ni que ces sources de financement ou ces initiatives soient accessibles ou qu'elles le seront à des conditions acceptables pour la Société.

Les présents états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, des charges et des classements de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité de l'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être significatifs.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS de comptabilité ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, d'après les mêmes méthodes comptables et modalités d'application que celles utilisées pour les états financiers consolidés audités de la Société au 31 décembre 2024. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations et notes exigées pour des états financiers consolidés annuels et doivent donc être lus avec les états financiers consolidés audités de la Société au 31 décembre 2024, lesquels ont été dressés selon les normes IFRS de comptabilité.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025 (incluant les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 11 novembre 2025.

3. MÉTHODES COMPTABLES IMPORTANTES

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés de la Société regroupent les comptes de la société mère et de ses filiales. La société mère contrôle une filiale quand elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale et qu'elle est capable d'influer directement sur ces rendements du fait de son pouvoir sur la filiale.

Toutes les opérations et tous les soldes entre les sociétés du groupe sont éliminés à la consolidation; les méthodes comptables des filiales sont conformes aux méthodes adoptées par la Société.

Filiales

Le 20 juin 2025, NMG Bécancour inc. et NMG Matawinie inc. ont été constituées.

Les filiales de la Société, toutes détenues en propriété exclusive, se présentent comme suit au 30 septembre 2025 :

NOM DE LA FILIALE	ACTIVITÉ PRINCIPALE	PAYS DE CONSTITUTION	ANNÉE DE CONSTITUTION
Quartier Nouveau Monde inc.	Société immobilière	Canada	2017
Nouveau Monde Europe LTD	Société commerciale	Angleterre et pays de Galles	2020
NMG Bécancour inc.	Production de matériel d'anode actif	Canada	2025
NMG Matawinie inc.	Exploitation de graphite naturel en paillettes	Canada	2025

4. ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET HYPOTHÈSES

Lors de la préparation de ses états financiers consolidés, la direction pose plusieurs jugements et formule de nombreuses estimations et hypothèses concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs et des charges.

L'information sur les estimations et les hypothèses importantes qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs et des charges est présentée à la note 5 des états financiers consolidés annuels audités de 2024. Les résultats réels peuvent différer considérablement.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025								
	Terrains $	Bâtiments $	Équipement $	Meubles et autre matériel informatique $	Matériel roulant $	Mine en construction [1] $	Usine de matériaux de batteries de Bécancour en construction [1] $	Autres actifs en construction [1] $	Total $
COÛT									
1er janvier 2025	2 455	2 028	27 547	235	350	62 479	1 175	1 615	97 884
Acquisition, déduction faite des subventions	—	136	(1 100) [3]	—	49	11 335	43	1 624	12 087
Transfert	—	—	1 119	—	—	—	—	(1 119)	—
Radiation/cession	—	(217) [2]	(6 352) [2]	—	—	—	—	(143)	(6 712)
30 septembre 2025	2 455	1 947	21 214	235	399	73 814	1 218	1 977	103 259
CUMUL DES AMORTISSEMENTS									
1er janvier 2025	—	644	19 097	170	307	—	—	—	20 218
Amortissement	—	77	5 163	7	17	—	—	—	5 264
Radiation/cession	—	(215)	(6 352)	—	—	—	—	—	(6 567)
30 septembre 2025	—	506	17 908	177	324	—	—	—	18 915
Valeur comptable nette au 30 septembre 2025	**2 455**	**1 441**	**3 306**	**58**	**75**	**73 814**	**1 218**	**1 977**	**84 344**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024								
	Terrains $	Bâtiments $	Équipement $	Meubles et autre matériel informatique $	Matériel roulant $	Mine en construction [1] $	Usine de matériaux de batteries de Bécancour en construction [1] $	Autres actifs en construction [1] $	Total $
COÛT									
1er janvier 2024	2 455	3 438	25 350	235	128	48 477	—	710	80 793
Acquisition, déduction faite des subventions	—	—	43	—	—	14 002	1 175	3 059	18 279
Transfert	—	—	2 154	—	—	—	—	(2 154)	—
Transfert d'actifs au titre de droits d'utilisation	—	—	—	—	230	—	—	—	230
Radiation/cession	—	(1 410)	—	—	(8)	—	—	—	(1 418)
31 décembre 2024	2 455	2 028	27 547	235	350	62 479	1 175	1 615	97 884
CUMUL DES AMORTISSEMENTS									
1er janvier 2024	—	779	10 723	134	61	—	—	—	11 697
Amortissement	—	177	8 374	36	24	—	—	—	8 611
Transfert d'actifs au titre de droits d'utilisation	—	—	—	—	230	—	—	—	230
Radiation/cession	—	(312)	—	—	(8)	—	—	—	(320)
31 décembre 2024	—	644	19 097	170	307	—	—	—	20 218
Valeur comptable nette au 31 décembre 2024	**2 455**	**1 384**	**8 450**	**65**	**43**	**62 479**	**1 175**	**1 615**	**77 666**

[1] Les actifs en construction ne sont pas amortis puisqu'ils ne sont pas dans l'état requis pour être exploités de la façon prévue par la direction.

[2] En août 2025, la Société a substantiellement complété le démantèlement de l'usine de démonstration de purification de la phase 1. Par conséquent, l'équipement et les améliorations apportées au bâtiment loué ont été radiés. Cela n'a eu aucun impact à l'état des résultats, puisque ces actifs avaient déjà été entièrement dépréciés.

[3] Au cours du trimestre, la Société a reçu la confirmation des activités et livrables clés fournissant une assurance raisonnable quant à l'admissibilité aux subventions associées, conformément à la norme IAS 20. Conséquemment, la portion de la subvention attribuable à l'équipement d'enrobage a été comptabilisée en réduction de la valeur comptable de l'actif en question. Ce traitement explique le montant négatif présenté à la ligne « Acquisition, déduction faite des subventions » dans la catégorie d'actifs « Équipement ». L'amortissement a été ajusté en conséquence.

Le montant de coûts d'emprunt inclus à la rubrique « Mine en construction » pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025 s'élève à 561 $ et 1 683 $, respectivement (561 $ et 1 518 $ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024). Le taux utilisé pour déterminer le montant de coûts d'emprunt à capitaliser correspond au taux d'intérêt moyen pondéré applicable aux emprunts généraux de l'entité au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025.

En août 2024, la Société a exercé son option de rachat afin de racheter 1 % de la redevance de 3 % du revenu net de fonderie (« NSR ») initialement accordée à Pallinghurst Graphite International Limited le 28 août 2020, pour un montant total de 1 869 $. La redevance s'applique aux produits de la première transformation de la mine Matawinie et aux produits de la deuxième transformation, diminués des déductions permises, de l'usine de matériaux de batteries. Compte tenu des paiements de redevances anticipés sur la durée de vie du projet, la Société a réparti la contrepartie de rachat de 1 869 $ en allouant 963 $ à la catégorie d'actifs « Mine en construction » et 906 $ à la catégorie d'actifs « Usine de matériaux de batteries de Bécancour en construction ». De plus, la propriété Matawinie était également assujettie à une entente de redevance de 0,2 % NSR, initialement contractée en 2014 et transférée à Pallinghurst Bond Limited en 2023, à l'égard de laquelle la Société a décidé d'exercer son droit de rachat pour une contrepartie de 200 $. La contrepartie du rachat a été comptabilisée dans la catégorie d'actifs « Mine en construction » puisque la redevance ne s'appliquait qu'aux produits de la mine Matawinie.

La Société a accordé une hypothèque à Pallinghurst Graphite International Limited à l'égard du bien minier Matawinie, incluant les titres miniers s'y rapportant, en garantie des obligations de la Société dans le cadre de l'entente de redevance résiduelle de 2 % NSR.

6. COMPTES CRÉDITEURS ET AUTRES

	30 septembre 2025 $	31 décembre 2024 $
Comptes fournisseurs et charges à payer	9 250	10 929
Passifs liés aux salaires et avantages sociaux	2 423	2 713
Comptes créditeurs et autres	**11 673**	**13 642**

7. BILLETS CONVERTIBLES

	Hôte (coût amorti) $	Dérivé (JVBRN) $	Montant reporté $	Total $
Émission [1]	**48 703**	**20 453**	**(2 773)**	**66 383**
Charge de désactualisation	732	—	—	732
Ajustement de la juste valeur	—	(11 199)	—	(11 199)
Amortissement	—	—	140	140
Conversion des monnaies	382	127	(21)	488
Solde au 31 décembre 2022	**49 817**	**9 381**	**(2 654)**	**56 544**
Charge de désactualisation	5 082	—	—	5 082
Ajustement de la juste valeur	—	(8 049)	—	(8 049)
Amortissement	—	—	1 453	1 453
Conversion des monnaies	(1 275)	(163)	32	(1 406)
Solde au 31 décembre 2023	**53 624**	**1 169**	**(1 169)**	**53 624**
Charge de désactualisation	3 044	—	—	3 044
Ajustement de la juste valeur	—	(1 191)	—	(1 191)
Amortissement	—	—	1 191	1 191
Conversion des monnaies	2 710	30	(30)	2 710
Règlement	(43 138)	—	—	(43 138)
Solde au 31 décembre 2024	**16 240**	**8**	**(8)**	**16 240**
Charge de désactualisation	1 444	—	—	1 444
Ajustement de la juste valeur	—	(8)	—	(8)
Amortissement [2]	—	—	8	8
Conversion des monnaies	(532)	—	—	(532)
Solde au 30 septembre 2025	**17 152**	**—**	**—**	**17 152**

[1] Des frais de transaction de 821 $ (608 $ US) ont été alloués à l'instrument hôte et déduits du produit net alloué à cette composante.

[2] L'amortissement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 comprend un montant additionnel de 7 $ pour éviter que le solde net du passif dérivé et du montant reporté corresponde à un montant négatif.

Le 8 novembre 2022, la Société a conclu un placement privé de billets convertibles non garantis (les « billets ») pour un produit brut totalisant 67,2 M$ (50 M$ US) avec Mitsui & Co., Ltd (« Mitsui »), Pallinghurst Bond Limited (« Pallinghurst ») et Investissement Québec (« IQ »). Les billets sont libellés en dollars américains, ont une durée de 36 mois et sont assortis d'un coupon de paiement d'intérêt trimestriel du plus élevé entre le taux SOFR à terme de 3 mois du CME majoré de 4 % et 6 %.

Subséquemment et effectif au 1er janvier 2023, les billets ont été modifiés en :

- retirant les dispositions portant sur la capitalisation des intérêts, de telle sorte que les intérêts courus seront réputés comme ayant été intégralement payés en actions chaque trimestre suivant l'approbation de la bourse; et
- augmentant le taux d'intérêt au plus élevé entre le taux SOFR à terme de 3 mois du CME majoré de 5 % et 7 %.

Les billets comprennent les principales options de conversion et de règlement suivantes offertes aux porteurs et à la Société :

- **Option de conversion générale :** Le détenteur d'un billet, à tout moment avant l'échéance, peut convertir le montant de capital impayé en unités au prix de 5 $ US l'unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'action. Le bon de souscription d'action peut être utilisé pour souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 5,70 $ US par action pour une période de 24 mois suivant la date de conversion du billet.
- **Option de rachat :** La Société dispose, à sa seule discrétion, de l'option de rembourser les billets au prix de rachat (tel que défini dans l'entente de souscription) au plus tôt entre (i) le 31 décembre 2023; ou (ii) la date d'une décision d'investissement définitive (« DID ») telle que définie dans l'entente de souscription. Selon les circonstances, le prix de rachat est affecté par le temps qui reste avant l'échéance et les intérêts courus payés jusqu'alors aux investisseurs.

- **Option de remboursement des intérêts :** Chaque trimestre, la Société a l'option de payer les intérêts exigibles (i) en espèces; ou (ii) en actions ordinaires, sous réserve de l'approbation de la TSX, en livrant des certificats d'actions aux détenteurs à l'échéance, à la conversion ou au rachat à un équivalent en dollars américains du cours de l'action de la Société à la TSX, déterminé à la fin du trimestre au cours duquel ces intérêts deviennent payables.
- Les billets comprennent aussi des mécanismes de rachat au gré des détenteurs en cas d'un changement de contrôle ou d'un événement de défaut.

Le 2 mai 2024, la Société a clôturé un placement privé avec Mitsui et Pallinghurst en vue de la renonciation et de l'annulation de leurs billets convertibles datés du 8 novembre 2022, tels que modifiés et mis à jour à la date d'effet du 1er janvier 2023. La Société a émis 12 500 000 actions ordinaires et 12 500 000 bons de souscription à Mitsui et 6 250 000 actions ordinaires et 6 250 000 bons de souscription à Pallinghurst en contrepartie de leurs billets convertibles totalisant 37,5 M$ US. En parallèle au rachat, à la renonciation et à l'annulation des billets convertibles de Mitsui et Pallinghurst, la Société a émis 1 579 043 actions ordinaires qui avaient été réservées pour émission en lien avec les intérêts calculés entre le 8 novembre 2022 et le 14 février 2024, date à laquelle l'entente de souscription a été conclue.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, le coupon d'intérêt a totalisé un montant global de 408 $ (296 $ US) et 1 229 $ (879 $ US) respectivement (446 $ (327 $ US) et 1 978 $ (1 459 $ US) pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024). Pour le troisième trimestre de 2025, la Société a choisi de payer le coupon d'intérêt avec 106 161 actions ordinaires au prix de 2,79 $ US qui seront émises à l'échéance ou à la conversion du billet d'IQ. Les actions ordinaires devant être émises sont comptabilisées dans les autres réserves aux états consolidés des variations des capitaux propres.

Le tableau qui suit présente une analyse de la sensibilité aux données qui ont un impact sur la réévaluation à la juste valeur du passif dérivé.

	31 décembre 2024	Variation raisonnable possible	Sensibilité [1] (passif dérivé)	30 septembre 2025	Variation raisonnable possible	Sensibilité [1] (passif dérivé)
Données observables						
Cours de l'action	1,59 $ US	+/- 10 %	+0 M/0 M	2,84 $ US	+/- 10 %	+0 M/0 M
Cours du change	1,44	+/-5 %	+/-0 M	1,39	+/-5 %	+/-0 M
Données non observables						
Volatilité prévue	47,3 %	+/- 10 %	+0 M/0 M	49,0 %	+/- 10 %	+0/0 M
Différentiel de crédit	3,0 %	+/-5 %	+/-0 M	3,0 %	+/-5 %	+/-0 M

[1] Toutes les autres variables étant constantes.

8. PASSIF DÉRIVÉ LIÉ AUX BONS DE SOUSCRIPTION

	GM et Panasonic $	Mitsui et Pallinghurst $	Passif dérivé lié aux bons de souscription IQ et FCC $	Total $
Émission	**25 742**	**11 107**	**3 302**	**40 151**
Ajustement de la juste valeur	(21 312)	(7 666)	4 078	(24 900)
Conversion des monnaies	242	62	34	338
Solde au 31 décembre 2024	**4 672**	**3 503**	**7 414**	**15 589**
Ajustement de la juste valeur	(1 685)	(1 264)	(2 674)	(5 623)
Conversion des monnaies	(5)	(2)	(7)	(14)
Solde au 31 mars 2025	**2 982**	**2 237**	**4 733**	**9 952**
Ajustement de la juste valeur	1 697	1 273	2 694	5 664
Conversion des monnaies	(152)	(113)	(242)	(507)
Solde au 30 juin 2025	**4 527**	**3 397**	**7 185**	**15 109**
Ajustement de la juste valeur	19 042	14 282	30 226	63 550
Conversion des monnaies	93	70	146	309
Solde au 30 septembre 2025	**23 662**	**17 749**	**37 557**	**78 968**

Les hypothèses suivantes ont été utilisées pour estimer la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription :

	GM et Panasonic	Mitsui et Pallinghurst	30 septembre 2025 IQ et FCC
Nombre de bons de souscription	25 000 000	18 750 000	39 682 538
Taux d'intérêt sans risque	4,02 %	4,02 %	4,02 %
Volatilité prévue	76 %	76 %	76 %
Cours de l'action à la date d'évaluation	2,84 $ US	2,84 $ US	2,84 $ US
Prix d'exercice	2,38 $ US	2,38 $ US	2,38 $ US
Juste valeur moyenne par bon de souscription	0,68 $ US	0,68 $ US	0,68 $ US

	GM et Panasonic	Mitsui et Pallinghurst	31 décembre 2024 IQ et FCC
Nombre de bons de souscription	25 000 000	18 750 000	39 682 538
Taux d'intérêt sans risque	4,20 %	4,20 %	4,20 %
Volatilité prévue	59 %	59 %	59 %
Cours de l'action à la date d'évaluation	1,59 $ US	1,59 $ US	1,59 $ US
Prix d'exercice	2,38 $ US	2,38 $ US	2,38 $ US
Juste valeur moyenne par bon de souscription	0,13 $ US	0,13 $ US	0,13 $ US

La principale donnée non observable utilisée dans le modèle est la volatilité prévue. Une augmentation ou une diminution de 10 % de la volatilité prévue utilisée dans le modèle aurait entraîné les variations suivantes de la juste valeur des bons de souscription au 30 septembre 2025 :

	GM et Panasonic $	Mitsui et Pallinghurst $	30 septembre 2025 IQ et FCC $
Augmentation de 10 % de la volatilité	1 202	901	1 907
Diminution de 10 % de la volatilité	(1 177)	(883)	(1 868)

	GM et Panasonic $	Mitsui et Pallinghurst $	31 décembre 2024 IQ et FCC $
Augmentation de 10 % de la volatilité	1 060	795	1 682
Diminution de 10 % de la volatilité	(1 011)	(758)	(1 604)

Placement privé avec GM et Panasonic :

Le 28 février 2024, la Société a conclu un placement privé avec General Motors holdings LLC (« GM ») et Panasonic Holdings Corporation (« Panasonic »). Chaque partie a souscrit 12 500 000 actions ordinaires et 12 500 000 bons de souscription. Les 25 000 000 actions ordinaires et bons de souscription ont été émis pour un produit brut totalisant 67,9 M$ (50 M$ US).

Les bons de souscription pourront être exercés en lien avec la tranche 2 d'investissement lors de la décision d'investissement définitive (« DID ») ou au plus tard le 28 février 2029. Chaque bon de souscription confèrera au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire (une « action de bon de souscription ») à un prix équivalent à 2,38 $ US par action de bon de souscription.

La transaction donne lieu à un instrument financier hybride, comptabilisé en utilisant la méthode résiduelle prévue dans IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. La composante passif, qui représente les bons de souscription, a été évaluée à l'aide du modèle d'établissement du prix des options Black-Scholes et totalise 25,8 M$ (19 M$ US). Le solde résiduel de 42,1 M$ (31 M$ US) a ensuite été alloué à la composante capitaux propres (actions ordinaires émises). Les frais de transaction de 2,6 M$ ont été répartis proportionnellement entre les composantes passif et capitaux propres. Les frais de transaction alloués à la composante capitaux propres ont été comptabilisés en réduction des capitaux propres. Les frais de transaction alloués aux bons de souscription ont été comptabilisés directement à l'état consolidé du résultat net et du résultat global.

Placement privé avec Mitsui et Pallinghurst :

Le 2 mai 2024, la Société a conclu un placement privé avec Mitsui et Pallinghurst en vue de la renonciation et de l'annulation de leurs billets convertibles datés du 8 novembre 2022. La Société a émis 18 750 000 actions ordinaires et 18 750 000 bons de souscription à Mitsui et Pallinghurst, pour une valeur globale de 37,5 M$ US. Pour de plus amples détails sur la transaction, se reporter à la note 7 – Billets convertibles.

Les bons de souscription pourront être exercés en lien avec la décision d'investissement définitive (« DID ») ou au plus tard le 2 mai 2029. Chaque bon de souscription confèrera au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire (une « action de bon de souscription ») à un prix équivalent à 2,38 $ US par action de bon de souscription.

La transaction donne lieu à un instrument financier hybride, comptabilisé en utilisant la méthode résiduelle prévue dans IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. La composante passif, qui représente les bons de souscription, a été évaluée à l'aide du modèle d'établissement du prix des options Black-Scholes et totalise 11,1 M$ (8,1 M$ US). Le solde résiduel de 40,3 M$ (29,4 M$ US) a ensuite été alloué à la composante capitaux propres (actions ordinaires émises). Les frais de transaction de 1,2 M$ ont été répartis proportionnellement entre les composantes passif et capitaux propres. Les frais de transaction alloués à la composante capitaux propres ont été comptabilisés en réduction des capitaux propres. Les frais de transaction alloués aux bons de souscription ont été comptabilisés directement à l'état consolidé du résultat net et du résultat global.

Placement privé avec IQ et FCC :

Le 20 décembre 2024, la Société a conclu un placement privé avec le Fonds de croissance du Canada (« FCC ») et IQ. Chacune des parties a souscrit 19 841 269 actions ordinaires et 19 841 269 bons de souscription. Les 39 682 538 actions ordinaires et bons de souscription ont été émis en contrepartie d'un produit brut totalisant 71,2 M$ (50 M$ US).

Les bons de souscription pourront être exercés en lien avec la décision d'investissement définitive (« DID ») ou au plus tard le 20 décembre 2029. Chaque bon de souscription confèrera au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire (une « action de bon de souscription ») à un prix équivalent à 2,38 $ US par action de bon de souscription.

La transaction donne lieu à un instrument financier hybride, comptabilisé en utilisant la méthode résiduelle prévue dans IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. La composante passif, qui représente les bons de souscription, a été évaluée à l'aide du modèle d'établissement du prix des options Black-Scholes et totalise 3,3 M$ (2,3 M$ US). Le solde résiduel de 67,9 M$ (47,7 M$ US) a ensuite été alloué à la composante capitaux propres (actions ordinaires émises). Les frais de transaction de 761 $ ont été répartis proportionnellement entre les composantes passif et capitaux propres. Les frais de transaction alloués à la composante capitaux propres ont été comptabilisés en réduction des capitaux propres. Les frais de transaction alloués aux bons de souscription ont été comptabilisés directement à l'état consolidé du résultat net et du résultat global.

9. CAPITAUX PROPRES

9.1 CAPITAL-ACTIONS

Capital-actions autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires participantes et avec droit de vote, sans valeur nominale. Toutes les actions ordinaires émises sont entièrement payées.

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024
Actions émises à l'ouverture de la période	152 261 189	60 903 898
Actions émises – Acquisition de la propriété Lac Guéret (note 10)	—	6 208 210
Actions émises dans le cadre de placements privés (note 8)	—	83 432 538
Options exercées (note 9.2)	139 516	137 500
Règlement des intérêts sur les billets convertibles (note 7)	—	1 579 043
Actions émises à la clôture de la période	**152 400 705**	**152 261 189**

9.2 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

En vertu de son régime incitatif à base d'actions omnibus (le « régime omnibus »), la Société maintient divers incitatifs de rémunération fondée sur des actions au profit de ses administrateur·trices, dirigeant·es, employé·es et consultant·es admissibles, tel que déterminé par le conseil d'administration. Le régime omnibus a pour objet d'accroître la capacité de la Société à attirer et à retenir du personnel qualifié tout en alignant leurs intérêts sur ceux des actionnaires de la Société. En vertu du régime omnibus, la Société peut procéder à l'attribution d'options sur actions, d'unités d'actions assujetties à des restrictions (UAAR), d'unités d'actions liées au rendement (UAR) et d'unités d'actions différées (UAD). Le régime omnibus stipule que le nombre total de paiements fondés sur des actions en vertu de ce régime ne pourra dépasser 15 % du nombre total d'actions émises et

en circulation de la Société, avec un maximum de 7,5 % alloué aux UAAR, aux UAR et aux UAD, et un maximum de 7,5 % alloué aux options sur actions.

Options sur actions

Le tableau qui suit présente de l'information sur les options sur actions de la Société :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré $	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré $
Solde d'ouverture	7 994 500	4,90	4 908 548	6,79
Attribuées	2 027 500	2,16	4 317 500	3,07
Exercées	(482 500)	1,85	(137 500)	2,35
Expirées	(276 500)	7,32	(346 000)	6,64
Perdues par renonciation	(239 750)	2,48	(295 000)	3,51
Annulées	—	—	(453 048)	8,20
Solde de clôture	**9 023 250**	**4,44**	**7 994 500**	**4,90**
Options pouvant être exercées	3 985 750	6,60	3 174 750	7,30

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, la Société a émis 139 516 actions ordinaires suivant l'exercice de 482 500 options sur actions en vertu de son régime omnibus. Conformément aux dispositions de règlement net du régime, la transaction s'est faite sans débours pour les détenteurs d'options, qui ont reçu le nombre net d'actions après que la Société ait retenu la partie nécessaire pour couvrir le prix d'exercice et les obligations en matière de retenues d'impôt applicables.

Les options sur actions attribuées par la Société sont présentées plus en détail ci-dessous :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024
Administrateur·trices	262 500	262 500
Dirigeant·es	600 000	2 200 000
Employé·es	1 165 000	1 705 000
Consultant·es	—	150 000
Total des options sur actions attribuées	**2 027 500**	**4 317 500**

La période d'acquisition des options sur actions attribuées durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 comporte deux tranches annuelles. Les options sur actions de la Société comprennent certaines options attribuées en 2024 à des membres du personnel clé, qui seront acquises à la suite d'une DID, sous réserve de certaines conditions.

La juste valeur moyenne pondérée des options sur actions attribuées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 a été estimée selon le modèle d'établissement du prix des options Black-Scholes, d'après les hypothèses moyennes suivantes :

	2025	2024
Cours de l'action à la date d'attribution	2,16 $	3,07 $
Durée de vie attendue	5 ans	5 ans
Taux d'intérêt sans risque	2,60 %	3,51 %
Volatilité prévue	80,25 %	80,79 %
Dividendes prévus	Aucun	Aucun
Juste valeur par option	1,41 $	2,04 $

10. CHARGES LIÉES AUX PROJETS MINIERS

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$	$	$
Salaires et avantages sociaux	1 325	905	3 712	2 978
Rémunération fondée sur des actions	181	344	765	868
Honoraires de consultation	35	20	94	63
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	166	170	504	506
Entretien et sous-traitance	319	126	532	414
Géologie et forage	15	—	15	—
Services publics	67	91	252	271
Dotation aux amortissements	81	65	201	193
Autres	79	82	226	193
Projet minier Uatnan – Dépenses de prospection et d'évaluation	4	19	19	18 674
Subventions	37	(2)	(5)	(29)
Crédits d'impôt	(90)	(60)	(303)	(304)
Charges liées aux projets miniers	**2 219**	**1 760**	**6 012**	**23 827**

Le 31 janvier 2024, la Société a procédé à l'acquisition de la propriété Lac Guéret auprès de Mason Resources Inc. (« Mason ») par l'entremise d'une convention d'acquisition d'actifs visant principalement 74 claims désignés sur carte. La contrepartie de l'acquisition d'actifs a été payée sous la forme de 6 208 210 actions ordinaires de la Société, au prix de 3,00 $ par action, ce qui représente un montant total de 18,6 M$. La Société a procédé à un test de concentration et est arrivée à la conclusion que l'acquisition constitue une acquisition d'actifs et non un regroupement d'entreprises, puisque la quasi-totalité de la juste valeur des actifs bruts acquis est concentrée en un seul actif identifiable ou groupe d'actifs identifiables similaires. Les titres miniers sont spécifiquement exclus de la portée d'IAS 16, par conséquent, la Société a appliqué la norme IFRS 6. Puisque la méthode comptable de la Société pour les activités de prospection et d'évaluation en vertu d'IFRS 6 consiste à classer les dépenses à l'état consolidé du résultat net et du résultat global, 18,6 M$ ont été passés en charges à la catégorie « Projet minier Uatnan ». Un paiement ultérieur de 5 000 000 $ sera versé à Mason au début de la production commerciale du projet minier Uatnan envisagé, lequel sera comptabilisé advenant que le projet minier Uatnan entre en production commerciale.

11. CHARGES LIÉES AU PROJET D'USINE DE MATÉRIAUX DE BATTERIES

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$	$	$
Salaires et avantages sociaux	897	1 599	3 539	4 283
Rémunération fondée sur des actions	126	189	464	459
Ingénierie	1 446	5 590	10 418	11 952
Honoraires de consultation	44	197	500	597
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	160	553	821	1 743
Entretien et sous-traitance	403	635	1 275	1 774
Services publics	27	76	165	355
Dotation aux amortissements	1 057	1 765	5 403	6 661
Autres	63	63	248	206
Subventions	(50)	(127)	(455)	(385)
Crédits d'impôt	(224)	(106)	(154)	(446)
Charges liées au projet d'usine de matériaux de batteries	**3 949**	**10 434**	**22 224**	**27 199**

12. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$	$	$
Salaires et avantages sociaux	2 133	1 715	5 943	5 344
Rémunération fondée sur des actions	657	1 422	2 730	4 071
Honoraires professionnels	1 334	494	3 044	2 602
Honoraires de consultation	667	505	2 493	1 393
Déplacements, représentation et congrès	175	263	729	714
Frais de bureau et d'administration	1 680	1 202	4 263	4 128
Bourses de valeurs, autorités et communications	164	98	598	381
Dotation aux amortissements	37	49	108	169
Perte à la radiation/cession d'immobilisations corporelles	—	1 098	—	1 098
Autres frais financiers	3	19	69	27
Subventions	—	—	—	(46)
Frais généraux et frais d'administration	**6 850**	**6 865**	**19 977**	**19 881**

13. COÛTS (PRODUITS) FINANCIERS NETS

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$	$	$
Perte (gain) de change	589	(387)	(412)	1 735
Produits d'intérêts	(814)	(993)	(2 536)	(2 885)
Charge d'intérêt sur les obligations locatives	2	3	7	11
Variation de la juste valeur – Actions cotées en bourse	(125)	225	(100)	775
Variation de la juste valeur – Passif dérivé lié aux bons de souscription	63 550	(10 254)	63 591	(30 819)
Intérêts et désactualisation des emprunts et des billets	389	309	1 102	3 810
Perte suivant le règlement de billets convertibles	—	—	—	7 548
Coûts (produits) financiers nets	**63 591**	**(11 097)**	**61 652**	**(19 825)**

14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
		30 septembre 2025	30 septembre 2024
		$	$
Subventions à recevoir et autres actifs courants		424	243
Subventions différées		(261)	(380)
Crédits d'impôt minier		2 012	362
Taxes de vente à recevoir		433	(438)
Charges payées d'avance		(221)	769
Trésorerie et dépôts soumis à des restrictions		2 680	—
Comptes créditeurs et autres	6	(306)	525
Total de la variation nette du fonds de roulement		**4 761**	**1 081**
Information complémentaire sur les flux de trésorerie			
Crédits d'impôt reçus		2 479	1 110
Intérêts payés		38	59
Activités de financement hors caisse			
Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer		—	121

Rapprochement des acquisitions présentées au tableau des immobilisations corporelles et des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement

	Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$
Acquisitions d'immobilisations corporelles indiquées à la note 5	**12 087**	**13 647**
Diminution (augmentation) hors caisse de l'obligation de démantèlement	(38)	36
Coûts d'emprunt inclus à la rubrique Mine en construction	(1 683)	(1 518)
Rémunération fondée sur des actions inscrite à l'actif (hors caisse)	(435)	(519)
Subventions comptabilisées	1 253	17
Subventions reçues	(929)	(104)
Variation des comptes créditeurs relative aux immobilisations corporelles	966	(2 516)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement – Entrées d'immobilisations corporelles	**11 221**	**9 043**

15. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La Société considère ses administrateur·trices et dirigeant·es comme des membres du personnel de gestion clé. Les transactions avec les membres du personnel de gestion clé se présentent comme suit :

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	$	$	$	$
Rémunération des membres du personnel de gestion clé				
Salaires et avantages sociaux à court terme	551	540	1 441	1 660
Paiements fondés sur des actions	545	1 303	2 468	3 146
Honoraires du conseil d'administration	203	219	673	666

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

JUSTE VALEUR

Les actifs financiers et les passifs financiers courants, soit la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres sommes à recevoir et les comptes créditeurs et charges à payer, sont évalués à la valeur comptable, qui se veut une estimation raisonnable de la juste valeur en raison de leur échéance relativement courte. Les emprunts et la dette hôte convertible sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, et leur juste valeur se rapproche de leur valeur comptable, à l'exception de la dette hôte convertible pour laquelle la juste valeur est estimée à 17 254 $ (12 394 $ US) au 30 septembre 2025 (17 908 $ (12 446 $ US) au 31 décembre 2024).

Hiérarchie de la juste valeur

Après la comptabilisation initiale, la Société a recours à une hiérarchie de la juste valeur pour classer les données utilisées pour évaluer les instruments financiers à la juste valeur et les regrouper dans les niveaux suivants en fonction du degré auquel la juste valeur est observable.

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : Méthodes d'évaluation faisant intervenir des données observables importantes, directement ou indirectement, ou évaluations fondées sur des cours pour des instruments semblables; et
- Niveau 3 : Méthodes d'évaluation faisant intervenir des données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

				Au 30 septembre 2025
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la JVBRN				
Placements non courants (placements en capitaux propres dans des entités cotées en bourse)	425	—	—	425
Passifs financiers à la JVBRN				
Billets convertibles – Dérivés incorporés (note 7)	—	—	—	—
Bons de souscription (note 8)	—	—	78 968	78 968

				Au 31 décembre 2024
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la JVBRN				
Placements non courants (placements en capitaux propres dans des entités cotées en bourse)	325	—	—	325
Passifs financiers à la JVBRN				
Billets convertibles – Dérivés incorporés (note 7)	—	—	—	—
Bons de souscription (note 8)	—	—	15 589	15 589

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025 (aucun en 2024).

Instruments financiers évalués à la JVBRN

Placements non courants

Les instruments de capitaux propres cotés en bourse sont classés de niveau 1 dans la hiérarchie de la juste valeur. Leur juste valeur est évaluée de façon récurrente et est estimée en utilisant le cours de clôture observé sur le marché boursier pertinent.

17. ENGAGEMENTS

Les futurs paiements minimums relatifs aux engagements de la Société au 30 septembre 2025 sont les suivants :

	Total
Obligations au titre d'articles à long délai de livraison de projets commerciaux	2 824
Solde au 30 septembre 2025	**2 824**

18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 27 octobre 2025, la Société a modifié le billet convertible d'IQ (note 7), principalement en reportant la date d'échéance d'un an, du 8 novembre 2025 au 8 novembre 2026. Dans le cadre de la modification, le taux d'intérêt a été augmenté (à compter du 9 novembre 2025) au taux le plus élevé entre le taux SOFR à terme de 3 mois du CME majoré de 7 % et 7 %, ce qui correspond à une augmentation de 2 % comparativement aux modalités antérieures.