

ÉTATS FINANCIERS

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025

(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 2026	Au 31 décembre 2025
ACTIF			
ACTIFS COURANTS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		379 522	73 940
Placements à court terme	6	30 168	—
Subventions à recevoir et autres actifs courants		1 005	518
Dépôts		620	620
Taxes de vente à recevoir		6 781	928
Crédits d'impôt à recevoir	7	1 896	1 860
Charges payées d'avance		1 799	1 586
Total des actifs courants		**421 791**	**79 452**
ACTIFS NON COURANTS			
Crédits d'impôt à recevoir	7	20 879	7 514
Placement – Actions cotées en bourse		300	450
Immobilisations corporelles	9	145 829	85 426
Actifs au titre de droits d'utilisation		1 921	1 552
Coûts financiers différés	8	7 231	—
Trésorerie et dépôts soumis à des restrictions		2 434	50
Total des actifs non courants		**178 594**	**94 992**
Total de l'actif		**600 385**	**174 444**
PASSIF			
PASSIFS COURANTS			
Comptes créditeurs	10	44 328	10 482
Subventions différées		185	185
Billets convertibles	11	17 660	16 948
Passif dérivé lié aux bons de souscription	12	33 788	62 957
Partie courante des obligations locatives		568	569
Partie courante des emprunts		276	265
Total des passifs courants		**96 805**	**91 406**
PASSIFS NON COURANTS			
Obligation de démantèlement		2 155	1 584
Obligations locatives		1 349	1 107
Emprunts		291	499
Total des passifs non courants		**3 795**	**3 190**
Total du passif		**100 600**	**94 596**
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		838 302	436 475
Autres réserves	11	6 760	5 357
Surplus d'apport et bons de souscription		41 050	37 065
Déficit		(386 327)	(399 049)
Total des capitaux propres		**499 785**	**79 848**
Total du passif et des capitaux propres		**600 385**	**174 444**
Engagements	21		
Événements postérieurs à la date de clôture	22		

APPROUVÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
/s/ Eric Desaulniers – « administrateur »
/s/ Paola Farnesi – « administratrice »
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 2026 $	30 septembre 2025 $	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 $	30 septembre 2025 $
CHARGES					
Charges liées aux projets miniers	14	1 463	1 995	5 451	5 369
Charges liées au projet d'usine de matériaux de batteries	15	3 758	3 935	11 486	22 115
Frais généraux et frais d'administration	16	6 267	7 088	22 009	20 729
Perte d'exploitation		**11 488**	**13 018**	**38 946**	**48 213**
Coûts (produits) financiers nets	17	(19 349)	63 591	(51 968)	61 652
Perte (résultat) avant impôt		**(7 861)**	**76 609**	**(13 022)**	**109 865**
Impôt sur le résultat		100	100	300	300
Perte nette (résultat net) et perte globale (résultat global)		**(7 761)**	**76 709**	**(12 722)**	**110 165**
Perte (bénéfice) par action					
De base	13.2	(0,02)	0,50	(0,05)	0,72
Diluée	13.2	(0,02)	0,50	(0,05)	0,72
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation					
De base		331 585 738	153 897 325	247 542 415	153 648 240
Dilué		331 642 408	153 897 325	247 806 210	153 648 240

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 2026					
	Notes	Nombre	Capital-actions $	Surplus d'apport et bons de souscription $	Autres réserves $	Déficit $	Total des capitaux propres $
Solde au 1er janvier 2026		**160 761 539**	**436 475**	**37 065**	**5 357**	**(399 049)**	**79 848**
Actions ordinaires émises suivant la conversion de reçus de souscription	13.1	52 440 000	111 594	—	—	—	111 594
Actions émises dans le cadre de placements privés	13.1	115 847 791	294 555	—	—	—	294 555
Options exercées	13.3	102 500	385	(153)	—	—	232
Distribution d'unités d'actions liées au rendement (UAR)	13.3	8 333	28	(28)	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	13.3	—	—	4 166	—	—	4 166
Règlement des intérêts sur les billets convertibles	11	—	—	—	1 403	—	1 403
Frais d'émission d'actions		—	(4 735)	—	—	—	(4 735)
Résultat net et résultat global		—	—	—	—	12 722	12 722
Solde au 30 septembre 2026		**329 160 163**	**838 302**	**41 050**	**6 760**	**(386 327)**	**499 785**

		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	13.3	139 516	245	(400)	—		(155)
Rémunération fondée sur des actions	13.3	—	—	4 394	—	—	4 394
Règlement des intérêts sur les billets convertibles	11	—	—	—	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**

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 2026 $	30 septembre 2025 $
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net (perte nette)		12 722	(110 165)
Ajustements liés aux éléments hors caisse :			
Dotation aux amortissements		1 048	5 712
Variation de la juste valeur - Actions cotées en bourse		150	(100)
Variation de la juste valeur - Passif dérivé lié aux bons de souscription	12	(31 203)	63 591
Variation de la juste valeur - Dérivés incorporés	12-13.1	(21 509)	—
Produits d'intérêts sur les placements à court terme et la trésorerie soumise à des restrictions		(169)	—
Intérêts et désactualisation – Billets convertibles	11	726	990
Désactualisation des reçus de souscription	13.1	7 701	—
Frais de transaction - dérivé	13.1	1 599	—
Perte (gain) de change non réalisée		(1 540)	(397)
Perte à la radiation/cession d'immobilisations corporelles		—	145
Rémunération fondée sur des actions	13.3	3 885	3 804
Autres désactualisations incluses dans les coûts financiers		85	72
Variation nette du fonds de roulement	18	(7 705)	4 761
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation		**(34 210)**	**(31 587)**
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des subventions	9-18	(40 672)	(11 221)
Acquisition de placements à court terme		(30 000)	—
Augmentation de la trésorerie et des dépôts soumis à des restrictions		(2 383)	—
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement		**(73 055)**	**(11 221)**
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Produits tirés de placements privés	13.1	294 555	—
Produits tirés de l'émission de reçus de souscription	13.1	132 288	—
Frais d'émission de reçus de souscription	13.1	(9 017)	—
Remboursements d'emprunts		(197)	(186)
Remboursements d'obligations locatives		(442)	(490)
Produits tirés de l'exercice d'options sur actions	13.3	232	—
Coûts financiers différés	8	(3 654)	—
Frais d'émission d'actions		(5 390)	(689)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement		**408 375**	**(1 365)**
Incidence des variations des cours du change sur la trésorerie		4 472	(356)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**305 582**	**(44 529)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		73 940	106 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		**379 522**	**61 767**
Activités d'investissement et de financement hors caisse	18		

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

NOTES ANNEXES

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET RISQUE DE LIQUIDITÉ

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 des matériaux carboneutres avancés à base de graphite.

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 publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») (les « normes IFRS de comptabilité ») 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 2026, la Société a comptabilisé un résultat net après impôt de 12,7 M$ et des sorties de trésorerie liées à ses activités d'exploitation de 34,2 M$ et avait un déficit accumulé de 386,3 M$ au 30 septembre 2026. La Société ne génère pas encore de flux de trésorerie positifs.

Le 15 mai 2026, la Société a conclu un placement privé avec le Fonds de croissance du Canada inc. (« FCC »), le gouvernement du Québec par l'entremise d'Investissement Québec (« IQ »), et ENI S.p.A. (« ENI »), pour un produit brut totalisant 294,6 M$ (213,2 M$ US) (le « placement privé »). De plus, le produit brut des reçus de souscription de la Société émis le 16 avril 2026, d'un montant global de 132,3 M$ (96,5 M$ US), a été libéré suivant la satisfaction des conditions de libération d'entiercement applicables. Ces transactions s'inscrivaient dans un montage financier en capitaux propres global de 426,9 M$ (309,7 M$ US), qui a permis à la Société de prendre une décision d'investissement définitive (« DID ») à l'égard de la phase 2 de la mine Matawinie.

Par ailleurs, la Société a obtenu une lettre d'engagement ferme concernant un prêt de premier rang de 335 M$ US de la part d'Exportation et développement Canada (« EDC ») et de la Banque de l'infrastructure du Canada (« BIC »), sous réserve de certaines conditions préalables, dont la clôture devrait avoir lieu au cours des prochaines semaines. Collectivement, ces financements par capitaux propres et par emprunt constituent le montage financier pour la mine Matawinie de la Société.

Tant que la Société clôture l'emprunt de premier rang pour le projet et respecte les conditions de prélèvement, la Société s'attend à ce que le produit de son montage financier soit suffisant pour financer les besoins en capital jusqu'au début de la production commerciale de la mine Matawinie. Dans l'éventualité où le montage financier est insuffisant pour mener à terme la construction et la mise en service de la mine, la Société devra obtenir du financement supplémentaire. Suivant l'atteinte de la production commerciale, la Société s'attend à générer des flux de trésorerie suffisants de ses opérations minières pour honorer ses engagements et ses obligations en matière de capital et pour financer les dépenses prévues sur le projet.

Parallèlement, la Société poursuit ses activités de financement de projet pour l'usine de matériaux de batteries de Bécancour de la phase 2. Le développement de ce projet est conditionnel à l'obtention par la Société de financement supplémentaire, qui n'a pas encore été obtenu. Bien que la direction croie qu'une DID pour l'usine de matériaux de batteries de Bécancour sera prise, rien ne garantit que la Société sera en mesure d'y arriver ni qu'un tel financement lui sera accordé à des conditions acceptables ou autrement.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité 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 2025, à l'exception des éléments décrits à la note 4. 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 2025, 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 2026 (incluant les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 11 novembre 2026.

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

Les filiales de la Société, toutes détenues en propriété exclusive, se présentent comme suit au 30 septembre 2026 :

NOM DE LA FILIALE	ACTIVITÉ PRINCIPALE	PAYS DE CONSTITUTION	ANNÉE DE CONSTITUTION
Quartier du 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
NMG Holdings Inc.	Société de portefeuille	Canada	2026

Placements à court terme

Les placements à court terme sont constitués de placements dont la durée initiale est supérieure à trois mois et inférieure ou égale à un an; ils sont évalués au coût amorti. Les placements dont la durée initiale est inférieure ou égale à trois mois et qui correspondent à la définition d'équivalents de trésorerie sont inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Coûts financiers différés

Les coûts financiers différés payés pour obtenir un financement sont comptabilisés en tant que frais de transaction lorsqu'il est probable qu'une partie ou que la totalité de la dette à laquelle les coûts sont associés sera prélevée. Les frais de transaction sont différés jusqu'à ce que la facilité soit mise en place et qu'un prélèvement ait lieu, après quoi les coûts financiers différés seront portés en réduction du produit de la facilité d'emprunt. S'il devient probable que la facilité de crédit ne sera pas mise en place, alors les coûts financiers différés seront passés en charges.

4. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

Le 1er janvier 2026, la Société a adopté les modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers (*Modifications aux normes IFRS 9 et IFRS 7*). Les modifications à IFRS 9 apportent notamment des précisions sur la décomptabilisation et le classement d'actifs et de passifs financiers spécifiques, respectivement. Pour les passifs financiers admissibles réglés par le biais d'un système de transfert électronique de fonds, la Société a choisi de décomptabiliser le passif lorsqu'une instruction de paiement irrévocable est transmise au système de paiement. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a émis la norme IFRS 18, la nouvelle norme relative à la présentation et aux informations à fournir dans les états financiers, qui met l'accent sur les mises à jour apportées à l'état du résultat net. La norme IFRS 18 a été émise afin de répondre aux préoccupations des investisseurs

concernant la comparabilité et la transparence des rapports sur la performance des entités. Les nouvelles exigences introduites par la norme IFRS 18 permettront d'offrir une meilleure comparabilité des performances financières d'entités similaires, notamment en ce qui concerne la définition du résultat ou de la perte d'exploitation. Les nouvelles informations à fournir concernant certaines mesures de performance établies par la direction renforceront également la transparence. Les principaux nouveaux concepts introduits par la norme IFRS 18 concernent :

- la structure de l'état du résultat net;
- l'information à fournir dans les états financiers à l'égard de certaines mesures de performance liées au résultat net, qui sont présentées ailleurs que dans les états financiers d'une entité (c'est-à-dire, les mesures de performance établies par la direction); et
- des principes renforcés quant au regroupement et à la ventilation des données s'appliquant aux états financiers primaires et aux notes annexes en général.

IFRS 18 remplacera IAS 1; plusieurs des autres principes énoncés dans IAS 1 sont conservés, avec quelques changements mineurs. IFRS 18 n'aura aucune incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation des éléments dans les états financiers, mais pourrait changer ce qu'une entité présente comme étant son résultat ou sa perte d'exploitation.

IFRS 18 s'appliquera aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2027 et sera appliquée de façon rétrospective. La direction continue d'évaluer l'incidence de la nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

5. 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 2025. Les résultats réels peuvent différer considérablement.

6. PLACEMENTS À COURT TERME

Les placements à court terme sont constitués d'un certificat de placement garanti (« CPG ») à durée déterminée d'un montant de capital de 30,0 M$, portant intérêt à un taux de 3,65 % par année et ayant une durée initiale de 180 jours. Le placement est classé dans les actifs financiers courants et n'est pas inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie puisque sa durée initiale est supérieure à trois mois.

7. CRÉDITS D'IMPÔT À RECEVOIR

Au 30 septembre 2026, les crédits d'impôt à recevoir totalisaient 22 775 $, dont 20 879 $ étaient classés dans les actifs non courants (9 374 $ au 31 décembre 2025, dont 7 514 $ classés dans les actifs non courants). L'augmentation reflète principalement le crédit d'impôt à l'investissement dans la fabrication de technologies propres (« CII-FTP ») de 10 068 $ réclamé à l'égard de dépenses admissibles engagées au cours de la période pour le projet de la mine Matawinie, qui sont comptabilisées en réduction de la valeur comptable dans la catégorie d'actifs « Mine en construction » au tableau des immobilisations corporelles. L'augmentation est également attribuable à des crédits d'impôt de 3 228 $ en lien avec le Programme d'encouragements fiscaux pour la recherche scientifique et le développement expérimental (« RS&DE »), reflétant les mesures incitatives renforcées mises en place dans le cadre des programmes de RS&DE canadiens et québécois.

8. COÛTS FINANCIERS DIFFÉRÉS

En lien avec les facilités d'emprunt engagées de premier rang avec EDC et la BIC décrites à la note 1, la Société a un solde de coûts financiers différés de 7 231 $ comptabilisé en tant que coûts financiers différés au 30 septembre 2026. Ces coûts, dont 3 654 $ ont été payés en trésorerie, sont directement attribuables à la transaction d'emprunt et auraient autrement été évités et seront portés en réduction du produit lorsque la Société prélèvera les fonds.

9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026									
	Terrains $	Bâtiments $	Équipement $	Meubles et autre matériel informatique $	Infrastructures minières $	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 2026	2 455	1 980	21 246	235	1 478	399	76 020	1 219	842	105 874
Ajouts, déduction faite des subventions	801	1 383	—	—	—	77	58 864	—	50	61 175
Transfert	—	—	263	—	—	—	—	—	(263)	—
Radiation/cession	—	—	(209)	—	—	—	—	—	—	(209)
30 septembre 2026	3 256	3 363	21 300	235	1 478	476	134 884	1 219	629	166 840
CUMUL DES AMORTISSEMENTS										
1er janvier 2026	—	534	19 383	179	20	332	—	—	—	20 448
Amortissement	—	111	552	7	77	25	—	—	—	772
Radiation/cession	—	—	(209)	—	—	—	—	—	—	(209)
30 septembre 2026	—	645	19 726	186	97	357	—	—	—	21 011
Valeur comptable nette au 30 septembre 2026	**3 256**	**2 718**	**1 574**	**49**	**1 381**	**119**	**134 884**	**1 219**	**629**	**145 829**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025									
	Terrains $	Bâtiments $	Équipement $	Meubles et autres matériel informatique $	Infrastructures minières $	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
Ajouts, déduction faite des subventions	—	169	(1 100)	—	115	49	13 541	44	1 884	14 702
Transfert	—	—	1 151	—	1 363	—	—	—	(2 514)	—
Radiation/cession	—	(217)	(6 352)	—	—	—	—	—	(143)	(6 712)
31 décembre 2025	2 455	1 980	21 246	235	1 478	399	76 020	1 219	842	105 874
CUMUL DES AMORTISSEMENTS										
1er janvier 2025	—	644	19 097	170	—	307	—	—	—	20 218
Amortissement	—	105	6 638	9	20	25	—	—	—	6 797
Radiation/cession	—	(215)	(6 352)	—	—	—	—	—	—	(6 567)
31 décembre 2025	—	534	19 383	179	20	332	—	—	—	20 448
Valeur comptable nette au 31 décembre 2025	**2 455**	**1 446**	**1 863**	**56**	**1 458**	**67**	**76 020**	**1 219**	**842**	**85 426**

[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.

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 2026 s'élève à 382 $ et 1 146 $, respectivement (561 $ et 1 683 $ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025). Le taux utilisé pour déterminer le montant de coûts d'emprunt devant être inscrit à l'actif 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 2026.

Les ajouts à la rubrique « Mine en construction » comprennent des charges de 21 $ et 38 $ respectivement pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2026 (montant nul en 2025) reflétant l'amortissement inscrit à l'actif en lien avec des actifs actuellement en service pour soutenir les activités de développement et de construction sur le projet 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.

10. COMPTES CRÉDITEURS

	30 septembre 2026 $	31 décembre 2025 $
Comptes fournisseurs et charges à payer	41 287	8 041
Passifs liés aux salaires et avantages sociaux	3 041	2 441
Comptes créditeurs	**44 328**	**10 482**

11. BILLETS CONVERTIBLES

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.

Billets convertibles – Modification en date du 27 octobre 2025 :

	Hôte (coût amorti) $	Dérivé (JVBRN) $	Total $
Émission	**16 844**	**651**	**17 495**
Charge de désactualisation	102	—	102
Ajustement de la juste valeur	—	(286)	(286)
Règlement	—	—	—
Conversion des monnaies	(350)	(13)	(363)
Solde au 31 décembre 2025	**16 596**	**352**	**16 948**
Charge de désactualisation	469	—	469
Ajustement de la juste valeur	—	(362)	(362)
Conversion des monnaies	595	10	605
Solde au 30 septembre 2026	**17 660**	**—**	**17 660**

Le 27 octobre 2025, la Société s'est entendue avec Investissement Québec pour reporter la date d'échéance de son billet convertible, du 8 novembre 2025 au 8 novembre 2026. En contrepartie du report, les modalités des billets ont été modifiées comme suit :

- Le taux d'intérêt a été augmenté, du plus élevé entre 7 % ou le taux SOFR à terme de 3 mois du CME majoré de 5 % au plus élevé entre 7 % ou le taux SOFR à terme de 3 mois du CME majoré de 7 %, prenant effet le 9 novembre 2025; et
- L'option de rachat à la discrétion de la Société a été conservée; toutefois, la clause antérieure de remboursement des intérêts (taux prospectif de la prime de rachat – 7 % et taux rétrospectif de la prime de rachat – 12 %) a été éliminée. Elle a été remplacée par une nouvelle disposition permettant à la Société de rembourser les billets en tout temps avant l'échéance, au montant de capital majoré des intérêts cumulés impayés.

Puisque la modification a eu lieu peu avant la date d'échéance initiale du 8 novembre 2025 et qu'elle représentait une renégociation des modalités, la transaction a été comptabilisée comme une extinction du passif d'origine et une émission d'un nouveau passif financier conformément à IFRS 9. Aucun coût supplémentaire n'a été engagé en lien avec la modification.

Postérieurement au 30 septembre 2026, la Société a modifié les modalités du billet convertible d'IQ, notamment afin d'en prolonger la date d'échéance. Se reporter à la note 22, Événements postérieurs à la date de clôture, pour de plus amples renseignements.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2026, le coupon d'intérêt a totalisé un montant global de 480 $ (343 $ US) et 1 403 $ (1 013 $ US), respectivement (408 $ (296 $ US) et 1 229 $ (879 $ US) pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025). Pour le troisième trimestre de 2026, la Société a choisi de payer le coupon d'intérêt avec 283 265 actions ordinaires au prix de 1,21 $ 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 dérivé.

	31 décembre 2025	Variation raisonnable possible	Sensibilité [1] (passif dérivé)	30 septembre 2026	Variation raisonnable possible	Sensibilité [1] (passif dérivé)
Données observables						
Cours de l'action	2,48 $ US	+/- 10 %	+29/-114	1,20 $ US	+/- 10 %	+0/0
Cours du change	1,37	+/-5 %	+/-18	1,42	+/-5 %	+/-0
Données non observables						
Volatilité prévue	59,9 %	+/- 10 %	+21/-109	63,1 %	+/- 10 %	+0/0
Différentiel de crédit	11,1 %	+/-5 %	+47/-72	11,1 %	+/-5 %	+0/0

[1] Toutes les autres variables étant constantes.

12. PASSIF DÉRIVÉ LIÉ AUX BONS DE SOUSCRIPTION

	Total $
Émission	**40 151**
Ajustement de la juste valeur	(24 900)
Conversion des monnaies	338
Solde au 31 décembre 2024	**15 589**
Ajustement de la juste valeur	64 723
Règlement	(16 151)
Conversion des monnaies	(1 204)
Solde au 31 décembre 2025	**62 957**
Ajustement de la juste valeur	(31 203)
Conversion des monnaies	2 034
Solde au 30 septembre 2026	**33 788**

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.

En octobre 2025, GM a remis à la Société un avis de résiliation indiquant qu'en date du 30 novembre 2025, GM mettait fin à la convention de souscription et à l'entente d'approvisionnement. La résiliation a donné lieu à la décomptabilisation du passif dérivé lié aux bons de souscription de GM et à un gain de 16 151 $ (11 554 $ US) comptabilisé à l'état consolidé du résultat net en lien avec le règlement du passif dérivé lié aux bons de souscription.

En avril 2026, la Société a conclu un accord de modification avec Panasonic concernant ses bons de souscription. En vertu des nouvelles modalités, les bons de souscription pourront être exercés suivant une décision d'investissement définitive (« DID ») à l'égard du projet d'usine de matériaux de batteries de Bécancour de 13 ktpa (la « DID pour l'usine de Bécancour »), plutôt que suivant une DID positive, ce qui pouvait auparavant être interprété comme étant soit une DID pour la mine Matawinie ou une DID pour l'usine de Bécancour.

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.

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.

En avril 2026, la Société a conclu un accord de modification avec Mitsui concernant ses bons de souscription. En vertu des nouvelles modalités, les bons de souscription pourront être exercés suivant une décision d'investissement définitive (« DID ») pour l'usine de Bécancour, plutôt que suivant une DID positive, ce qui pouvait auparavant être interprété comme étant soit une DID pour la mine Matawinie ou une DID pour l'usine de Bécancour.

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.

En mai 2026, la Société a modifié les certificats des bons de souscription émis au FCC et à IQ afin de reporter leur date d'expiration du 20 décembre 2029 au 20 décembre 2030. Les certificats de bons de souscription modifiés et mis à jour ont pris effet le 28 mai 2026.

Suivant la clôture du placement privé le 15 mai 2026, des avis d'accélération ont été émis à l'égard des bons de souscription du FCC et d'IQ. Suivant l'émission de ces avis, les bons de souscription d'IQ pouvaient ainsi être exercés après 30 jours, tandis que les bons de souscription du FCC pouvaient être exercés après 90 jours, conformément aux modalités des conventions respectives.

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

	IQ et FCC	30 septembre 2026 DID – Bécancour
Nombre de bons de souscription	39 682 538	31 250 000
Taux d'intérêt sans risque	5,05 %	4,33 %
Volatilité prévue	74 %	93 %
Cours de l'action à la date d'évaluation	1,20 $ US	1,20 $ US
Prix d'exercice	2,38 $ US	2,38 $ US
Juste valeur moyenne par bon de souscription	0,53 $ US	0,09 $ US

	DID – Mine Matawinie	31 décembre 2025 DID – Bécancour
Nombre de bons de souscription	45 932 538	25 000 000
Taux d'intérêt sans risque	3,67 %	3,54 %
Volatilité prévue	98 %	98 %
Cours de l'action à la date d'évaluation	2,48 $ US	2,48 $ US
Prix d'exercice	2,38 $ US	2,38 $ US
Juste valeur moyenne par bon de souscription	0,53 $ US	0,87 $ 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 :

	IQ et FCC $	30 septembre 2026 DID – Bécancour $
Augmentation de 10 % de la volatilité	3 605	1 141
Diminution de 10 % de la volatilité	(3 780)	(1 040)

	DID – Mine Matawinie $	31 décembre 2025 DID – Bécancour $
Augmentation de 10 % de la volatilité	2 840	2 503
Diminution de 10 % de la volatilité	(2 854)	(2 547)

13. CAPITAUX PROPRES

13.1 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 2026	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025
Actions émises à l'ouverture de la période	160 761 539	152 261 189
Actions émises dans le cadre d'un financement	—	8 333 334
Actions ordinaires émises suivant la conversion de reçus de souscription	52 440 000	—
Actions émises dans le cadre de placements privés	115 847 791	—
Options exercées (note 13.3)	102 500	167 016
Distribution d'unités d'actions liées au rendement (UAR) (note 13.3)	8 333	
Actions émises à la clôture de la période	**329 160 163**	**160 761 539**

Le 16 avril 2026, la Société a conclu un financement public par voie de prise ferme visant 52 440 000 reçus de souscription, incluant l'exercice intégral de l'option de surallocation, au prix de 1,84 $ US par reçu de souscription, pour un produit brut de 132,3 M$ (96,5 M$ US). Chaque reçu de souscription représentait le droit de recevoir une action ordinaire suivant la satisfaction de certaines conditions de libération, notamment l'approbation du placement privé concomitant par les actionnaires de la Société et la clôture de ce dernier. Le produit brut du financement a été entiercé en attente de la satisfaction des conditions de libération. Le 15 mai 2026, les conditions de libération ont été satisfaites et la conversion des reçus de souscription en 52 440 000 actions ordinaires est devenue inconditionnelle.

Si la transaction de financement n'avait pas été clôturée, le produit aurait été remboursé et les reçus de souscription annulés. En raison de cette nature conditionnelle, les reçus de souscription ont été classés comme un passif financier avec un dérivé incorporé lors de la comptabilisation initiale, puisque bien que la Société était tenue de livrer un nombre fixe d'actions ordinaires à la conversion, le produit reçu était libellé en dollars américains tandis que la monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien, se soldant par un montant de contrepartie variable dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

La juste valeur du dérivé a été établie à 23,5 M$ (17,1 M$ US) en se basant sur l'écart entre le cours de l'action de la Société le 16 avril 2026 (2,17 $ US) et le prix d'émission des reçus de souscription, soit 1,84 $ US. Le montant résiduel de 108,8 M$ (79,4 M$ US) a été comptabilisé en tant que passif financier au coût amorti et désactualisé à la valeur nominale des reçus de souscription pour la période comprise entre le 16 avril 2026 et le 31 juillet 2026, soit la date limite de conversion des reçus de souscription. Les frais de transaction ont été répartis au prorata entre l'instrument hôte et le dérivé.

Suivant la clôture du placement privé le 15 mai 2026, le dérivé incorporé a été réévalué à 2,3 M$ (1,7 M$ US) en utilisant la même méthodologie que celle décrite ci-dessus, après quoi la valeur comptable du passif lié aux reçus de souscription et la juste valeur du dérivé ont été transférées au capital-actions puisque la conversion des reçus de souscription en actions ordinaires de la Société est devenue inconditionnelle.

	Hôte (coût amorti) $	Dérivé (JVBRN) $	Total $
Produit initial	**108 828**	**23 460**	**132 288**
Moins : frais de transaction [1]	(7 418)	—	(7 418)
Désactualisation	7 701	—	7 701
Ajustement de la juste valeur	—	(21 147)	(21 147)
Conversion des monnaies	143	27	170
Transféré au capital-actions suivant la conversion des reçus de souscription	**109 254**	**2 340**	**111 594**

[1] Les frais de transaction de 1 599 $ liés au dérivé ont été comptabilisés à l'état consolidé du résultat.

Le 15 mai 2026, la Société a clôturé le placement privé avec le FCC, le gouvernement du Québec par l'entremise d'IQ, et ENI, pour un produit brut totalisant 294,6 M$ (213,2 M$ US). En vertu du placement privé, le FCC, IQ et ENI ont respectivement souscrit 44 452 460 actions ordinaires de la Société, 33 351 853 actions ordinaires et 38 043 478 actions ordinaires, au prix de 1,84 $ US par action ordinaire. La clôture du placement privé était conditionnelle, entre autres choses, à l'obtention de diverses approbations des actionnaires conformément aux règles applicables de la TSX et au *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*, lesquelles ont été obtenues le 13 mai 2026.

13.2 PERTE (BÉNÉFICE) PAR ACTION

La perte (le bénéfice) par action de base et diluée est calculée à partir de la perte (du bénéfice) attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, en incluant les actions devant être émises en paiement des intérêts sur les billets convertibles. La perte diluée (le bénéfice dilué) par action est calculée en tenant compte de l'effet de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Perte nette (résultat net) et perte globale (résultat global)	(7 761)	76 709	(12 722)	110 165
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base	331 585 738	153 897 325	247 542 415	153 648 240
Effet dilutif des options sur actions et des attributions réglées en capitaux propres	56 670	—	263 795	—
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué	331 642 408	153 897 325	247 806 210	153 648 240
Perte (bénéfice) par action de base	**(0,02)**	**0,50**	**(0,05)**	**0,72**
Perte (bénéfice) par action diluée	**(0,02)**	**0,50**	**(0,05)**	**0,72**

13.3 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

En vertu de son régime incitatif à base d'actions omnibus, la Société maintient divers incitatifs de rémunération fondée sur des actions au profit de ses administrateur·trice·s, dirigeant·e·s, employé·e·s et consultant·e·s admissibles, tel que déterminé par le conseil d'administration. Le régime incitatif à base d'actions 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 incitatif à base d'actions 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 incitatif à base d'actions 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.

Le détail des charges liées aux paiements fondés sur des actions est présenté ci-dessous :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025
Options sur actions	1 757	4 394
UAAR	669	—
UAR	1 366	—
UAD	374	—
	4 166	**4 394**

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2026, la Société a inscrit à l'actif 187 $ et 281 $, respectivement, en charges liées aux paiements fondés sur des actions dans ses immobilisations corporelles, à la rubrique « Mine en construction » (99 $ et 435 $ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025).

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 2026		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	
	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré $	Nombre d'options sur actions	Prix d'exercice moyen pondéré $
Solde d'ouverture	7 690 750	4,59	7 994 500	4,90
Attribuées	1 455 439	2,68	2 052 500	2,18
Exercées	(102 500)	2,26	(510 000)	1,98
Expirées	(974 250)	9,55	(1 574 000)	4,26
Perdues par renonciation	(218 701)	2,24	(272 250)	2,47
Solde de clôture	**7 850 738**	**3,71**	**7 690 750**	**4,59**
Options pouvant être exercées	5 006 500	4,33	3 845 750	6,53

Les options sur actions de la Société comprennent certaines options attribuées à des membres du personnel clé en 2024 qui seront acquises à la suite d'une DID pour l'usine de Bécancour, sous réserve de certaines conditions.

Unités d'actions assujetties à des restrictions

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

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	
	Nombre d'UAAR	Cours moyen pondéré de l'action $	Nombre d'UAAR	Cours moyen pondéré de l'action $
Solde d'ouverture	197 342	3,42	—	—
Attribuées	678 949	2,63	197 342	3,42
Perdues par renonciation	(19 428)	2,97	—	—
Solde de clôture	**856 863**	**2,80**	**197 342**	**3,42**
Acquises – clôture de la période	—	—	—	—

Les UAAR sont acquises annuellement en trois tranches égales à compter de la date d'attribution.

Unités d'actions liées au rendement

La Société évalue à chaque période de présentation de l'information si certains critères de rendement s'appliquant aux unités fondées sur des actions sont atteints afin d'évaluer les paiements fondés sur des actions. Le paiement fondé sur des actions réel et la période au cours de laquelle la charge est comptabilisée peuvent différer des estimations.

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

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	
	Nombre d'UAR	Cours moyen pondéré de l'action $	Nombre d'UAR	Cours moyen pondéré de l'action $
Solde d'ouverture	394 658	3,42	—	—
Attribuées	3 859 411	1,95	394 658	3,42
Perdues par renonciation	(8 333)	3,42	—	—
Distribuées sous forme d'émission d'actions ordinaires	(8 333)	3,42	—	—
Solde de clôture	**4 237 403**	**2,08**	**394 658**	**3,42**
Acquises – clôture de la période	188 996	3,42	—	—

Le solde de clôture d'UAR comprend 377 992 UAR liées à l'atteinte de jalons relatifs aux DID et 3 859 411 UAR attribuées en 2026 liées à des critères de rendement relatifs aux projets. Des 377 992 UAR liées à des jalons relatifs aux DID, 188 996 ont été acquises suivant la prise d'une DID pour la mine Matawinie, tandis que les 188 996 autres seront acquises suivant la prise d'une DID pour l'usine de Bécancour.

Les 3 859 411 UAR attribuées au troisième trimestre de 2026 sont présentées en supposant l'atteinte de 100 % des critères de rendement applicables. Au moment du règlement, le nombre réel d'actions ordinaires devant être émises pourrait varier entre 0 % et 200 % du nombre d'UAR attribuées, selon l'atteinte de critères de rendement prédéterminés en lien avec le calendrier de réalisation du projet, dont la construction et la mise en service, ainsi que le coût total du projet. Ainsi, l'atteinte des critères de rendement les plus élevés se solderait par l'émission d'un maximum de 7 718 822 actions ordinaires pour ces UAR, soit 3 859 411 de plus qu'au niveau de 100 % de réalisation.

Unités d'actions différées

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

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026		Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	
	Nombre d'UAD	Cours moyen pondéré de l'action $	Nombre d'UAD	Cours moyen pondéré de l'action $
Solde d'ouverture	—	—	—	—
Attribuées	169 053	2,21	—	—
Solde de clôture	**169 053**	**2,21**	—	—
Acquises – clôture de la période	169 053	2,21	—	—

Les UAD sont attribuées trimestriellement et sont acquises immédiatement suivant l'attribution.

14. CHARGES LIÉES AUX PROJETS MINIERS

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2026 $	30 septembre 2025 $	30 septembre 2026 $	30 septembre 2025 $
Salaires et avantages sociaux	866	1 120	3 493	3 126
Rémunération fondée sur des actions	205	167	790	729
Ingénierie	16	—	159	—
Honoraires de consultation	20	31	62	81
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	83	166	399	504
Entretien et sous-traitance	163	319	894	532
Géologie et forage	—	15	—	15
Services publics	96	67	273	252
Dotation aux amortissements	114	81	349	201
Autres	30	78	67	218
Projet minier Uatnan – Dépenses de prospection et d'évaluation	4	4	13	19
Subventions	—	37	—	(5)
Crédits d'impôt	(134)	(90)	(1 048)	(303)
Charges liées aux projets miniers	**1 463**	**1 995**	**5 451**	**5 369**

15. 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 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
	$	$	$	$
Salaires et avantages sociaux	862	887	2 733	3 438
Rémunération fondée sur des actions	133	122	334	456
Ingénierie	2 026	1 446	8 427	10 418
Honoraires de consultation	295	44	624	500
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	61	160	216	821
Entretien et sous-traitance	226	403	487	1 275
Services publics	10	27	25	165
Dotation aux amortissements	201	1 057	585	5 403
Autres	106	63	312	248
Subventions	(25)	(50)	(95)	(455)
Crédits d'impôt	(137)	(224)	(2 162)	(154)
Charges liées au projet d'usine de matériaux de batteries	**3 758**	**3 935**	**11 486**	**22 115**

16. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
	$	$	$	$
Salaires et avantages sociaux	2 523	2 349	7 509	6 630
Rémunération fondée sur des actions	934	675	2 761	2 774
Honoraires professionnels	524	1 334	4 179	3 044
Honoraires de consultation	551	671	1 939	2 506
Déplacements, représentation et congrès	236	175	718	736
Frais de bureau et d'administration	1 175	1 680	4 277	4 265
Frais de bourses, autorités réglementaires et communication	93	164	312	598
Dotation aux amortissements	38	37	114	108
Autres frais financiers	193	3	200	68
Frais généraux et frais d'administration	**6 267**	**7 088**	**22 009**	**20 729**

17. COÛTS (PRODUITS) FINANCIERS NETS

	Pour les périodes de trois mois terminées les		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
	$	$	$	$
Perte (gain) de change	141	589	(1 569)	(412)
Produits d'intérêts	(3 530)	(814)	(6 380)	(2 536)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	1	2	3	7
Variation de la juste valeur - Actions cotées en bourse	—	(125)	150	(100)
Variation de la juste valeur - Dérivé incorporé et amortissement du montant reporté	(2)	—	(21 509)	—
Variation de la juste valeur - Passif dérivé lié aux bons de souscription	(16 261)	63 550	(31 203)	63 591
Intérêts et désactualisation des emprunts, des billets et des reçus de souscription	302	389	8 540	1 102
Coûts (produits) financiers nets	**(19 349)**	**63 591**	**(51 968)**	**61 652**

18. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

		Pour les périodes de neuf mois terminées les	
		30 septembre 2026	30 septembre 2025
		$	$
Subventions à recevoir et autres actifs courants		(639)	424
Subventions différées		—	(261)
Crédits d'impôt minier		(3 246)	2 012
Taxes de vente à recevoir		(5 853)	433
Charges payées d'avance		(213)	(221)
Trésorerie et dépôts soumis à des restrictions		—	2 680
Comptes créditeurs et autres	10	2 246	(306)
Total de la variation nette du fonds de roulement		**(7 705)**	**4 761**
Information complémentaire sur les flux de trésorerie			
Crédits d'impôt reçus		40	2 479
Intérêts payés		28	38
Coûts financiers différés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer		3 577	—

Rapprochement des ajouts présentés 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 2026	30 septembre 2025
	$	$
Ajouts d'immobilisations corporelles indiqués à la note 9	**61 175**	**12 087**
Diminution (augmentation) hors caisse de l'obligation de démantèlement	(511)	(38)
Coûts d'emprunt inclus à la rubrique Mine en construction	(1 146)	(1 683)
Rémunération fondée sur des actions inscrite à l'actif (hors caisse)	(281)	(435)
Amortissement inscrit à l'actif	(38)	—
Subventions comptabilisées	46	1 253
Subventions reçues	(206)	(929)
Crédits d'impôt comptabilisés	10 155	—
Variation des comptes créditeurs relative aux immobilisations corporelles	(28 522)	966
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement – Entrées d'immobilisations corporelles	**40 672**	**11 221**

19. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La Société considère ses administrateur·trice·s et dirigeant·e·s 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 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
	$	$	$	$
Rémunération des membres du personnel de gestion clé				
Salaires et avantages sociaux à court terme	894	551	2 597	1 441
Paiements fondés sur des actions	868	545	2 761	2 468
Honoraires du conseil d'administration	227	203	638	673

20. 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 placements à court terme, les autres débiteurs 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 17 656 $ (12 444 $ US) au 30 septembre 2026 (17 908 $ (12 446 $ US) au 31 décembre 2025).

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 2026	
	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)	300	—	—	300
Passifs financiers à la JVBRN				
Billets convertibles – Dérivés incorporés (note 11)	—	—	—	—
Bons de souscription (note 12)	—	—	33 788	33 788

			Au 31 décembre 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)	450	—	—	450
Passifs financiers à la JVBRN				
Billets convertibles – Dérivés incorporés (note 11)	—	—	352	352
Bons de souscription (note 12)	—	—	62 957	62 957

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 2026 (aucun en 2025).

Risque de liquidité

Le risque de liquidité (note 1) s'entend du risque que la Société éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à ses passifs financiers dont elle s'acquitte au moyen de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Au 30 septembre 2026, tous les passifs courants de la Société totalisaient 96 805 $ (91 406 $ en 2025). Ces passifs ont des échéances contractuelles de moins d'un an et sont soumis aux conditions normales du marché, à l'exception du passif dérivé lié aux bons de souscription (note 12), qui est comptabilisé dans les passifs courants en raison des options de conversion associées. Le passif dérivé lié aux bons de souscription n'entraîne aucun risque de liquidité. La Société réévalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la préservation et la sécurité du capital et le maintien de la liquidité.

				Au 30 septembre 2026		
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Reste de l'année	2027	2028	2029 et par la suite
Comptes créditeurs et charges à payer	44 328	44 328	44 328	—	—	—
Obligations locatives	1 917	2 136	175	587	425	949
Emprunts	567	600	75	300	225	—
Billets convertibles – Hôte [i]	17 660	17 736	17 736	—	—	—

[i] Les billets convertibles sont convertis au cours au comptant en date du 30 septembre 2026.

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.

21. ENGAGEMENTS

Les engagements contractuels de la Société en matière de capital en lien avec l'acquisition d'équipement pour le projet de la mine Matawinie au 30 septembre 2026 sont les suivants :

	Total
Engagements relatifs à l'achat d'équipement – Projet de la mine Matawinie	43 224
Solde au 30 septembre 2026	**43 224**

Ces paiements de capital devraient avoir lieu entre 2026 et 2028. La Société peut résilier certains engagements inclus dans le montant ci-dessus moyennant peu ou pas d'impact financier.

22. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 30 octobre 2026, la Société a modifié le billet convertible d'IQ (note 11), principalement en reportant la date d'échéance d'un an, du 8 novembre 2026 au 8 novembre 2027. La modification prévoit également que les intérêts payables sur le billet convertible du 1er octobre 2026 jusqu'à la date d'échéance seront réglés en trésorerie.