



TRIPLEFLAG

PRECIOUS METALS

**Rapport de gestion de
Triple Flag Precious Metals Corp.**

**Trimestre et semestre clos le 30 juin 2022
(en dollars américains)**

RAPPORT DE GESTION

*Le présent rapport de gestion est destiné à aider le lecteur à comprendre Triple Flag Precious Metals Corp. (« **TF Precious Metals** »), ses activités d'exploitation, sa performance financière et son contexte commercial actuel et futur. Ce rapport de gestion, qui a été préparé en date du 9 août 2022, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de TF Precious Metals au 30 juin 2022 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date (les « **états financiers intermédiaires** »), qui ont été établis conformément à la norme comptable internationale (« **IAS** ») 34 Information financière intermédiaire publiée par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été dressés de la même manière que les états financiers consolidés audités de TF Precious Metals pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 (les « **états financiers annuels** »), qui ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Certaines notes annexes des états financiers annuels sont expressément mentionnées dans le présent rapport de gestion. Tous les montants indiqués dans le présent rapport de gestion sont libellés en dollars américains, sauf indication contraire. Les symboles « \$ US » et « \$ » et le terme « dollars » désignent le dollar américain, le symbole « \$ CA » désigne le dollar canadien et le symbole « \$ AU » désigne le dollar australien. Dans ce rapport de gestion, toutes les mentions de « Triple Flag », la « société », « nous », « notre » ou « nos » renvoient à TF Precious Metals avec ses filiales, sur une base consolidée.*

Le présent rapport de gestion contient de l'information prospective. L'information prospective est nécessairement fondée sur un certain nombre d'opinions, d'estimations et d'hypothèses que nous jugeons appropriées et raisonnables à la date à laquelle les énoncés sont exprimés, et est assujettie à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, niveaux d'activité, rendements ou réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou supposés par cette information prospective, y compris, sans s'y limiter, les risques décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle datée du 30 mars 2022 de la société, qui est disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Rien ne garantit que cette information prospective se révélera exacte, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux prévus dans cette information. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure à l'information prospective, qui n'est valable qu'à la date à laquelle elle est donnée. Se reporter à la rubrique « Information prospective ».

Utilisation de mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

Nous utilisons les mesures de la performance financière non conformes aux IFRS suivantes dans le présent rapport de gestion :

- Onces d'équivalent-or (« **OEO** »);
- Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action;
- BAIIA ajusté;
- Flux de trésorerie disponibles;
- Marge de l'actif;
- Marge totale;
- Décaissements et décaissements par OEO.

Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » pour une description de chaque mesure de la performance financière non conforme aux IFRS utilisée dans le présent rapport de gestion et pour un rapprochement détaillé avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable. Les mesures de la performance financière non conformes aux IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion visent à fournir de l'information supplémentaire aux investisseurs et n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS. Par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne doivent pas être considérées comme des mesures pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux IFRS.

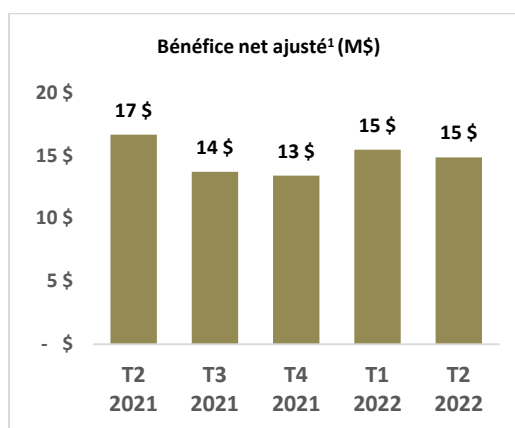
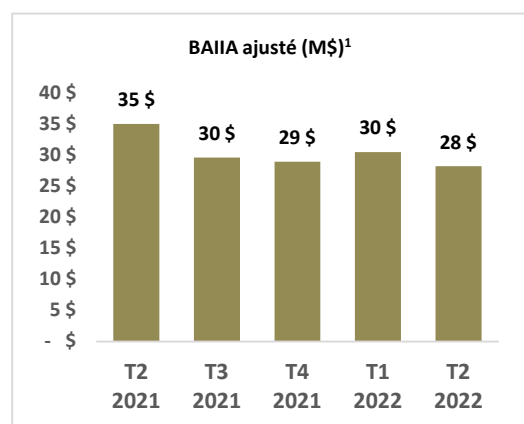
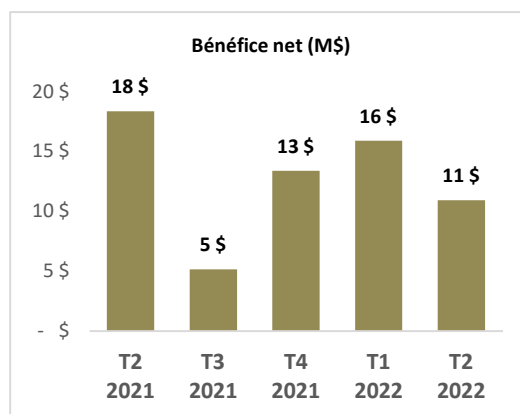
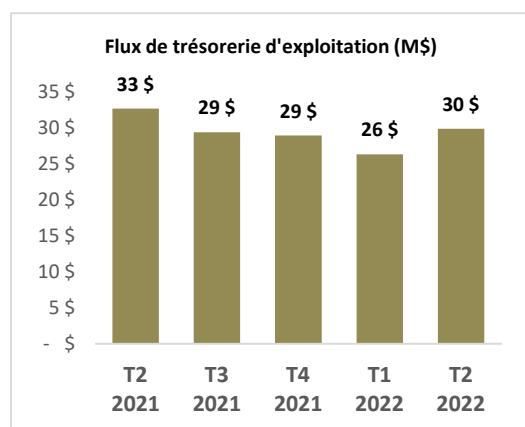
Table des matières	
Aperçu de l'entreprise	4
Aperçu du marché	5
Faits saillants financiers et faits saillants de l'exploitation	7
Prévisions pour 2022	11
Initiatives en matière de développement durable	12
Portefeuille de droits à des flux de revenu et de droits de redevance	13
Principaux faits nouveaux	15
Rendement des actifs d'exploitation	17
Actifs aux stades de mise en valeur	20
Portefeuille de placements	21
Revue de la situation financière	22
Situation de trésorerie et sources de financement	29
Information trimestrielle	30
Engagements et éventualités	31
Contrôles internes à l'égard de l'information financière	33
Dépôts de documents auprès des autorités compétentes et informations réglementaires	33
Méthodes comptables et estimations comptables critiques conformes aux IFRS	34
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	34
Information prospective	39
Renseignements techniques et de tiers	40

Aperçu de l'entreprise

Triple Flag est une société de flux de revenu et de redevances axée sur l'or qui offre des solutions de financement sur mesure au secteur des métaux et des mines. Notre mission est d'être pour les sociétés minières un partenaire de financement privilégié pendant tout le cycle des marchandises en offrant du financement par flux et par redevances personnalisé, tout en offrant une valeur qui va au-delà du capital en tant que partenaires, grâce à nos réseaux, à nos capacités et à notre soutien en matière de développement durable.

Créée en 2016, l'entreprise est devenue aujourd'hui une grande société émergente de flux de revenu et de redevances, ayant investi plus de 1,7 G\$ de capital et constitué systématiquement un portefeuille diversifié de flux de revenus et de redevances à long terme, à faible coût et de haute qualité, offrant essentiellement une exposition à l'or et à l'argent.

Performance trimestrielle récente



¹ Le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté présentés plus haut sont des mesures de la performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus de précisions à cet égard et pour un rapprochement détaillé de chaque mesure non conforme aux IFRS avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Nos actifs sont au nombre de 80, dont 9 flux de revenu et 71 redevances. Ces investissements sont liés à des actifs miniers qui se situent à différents stades du cycle de vie minier.

Nombre d'actifs	
Productifs	15
Mise en valeur et exploration	65
Total	80

Notre portefeuille s'appuie sur une base stable de flux de revenu et de redevances générant des flux de trésorerie et est conçu pour croître intrinsèquement au fil du temps grâce à une exposition aux prolongations potentielles de la vie des mines, aux travaux d'exploration fructueux, à la construction de nouvelles mines et à l'augmentation de la capacité. De plus, nous nous concentrons sur l'amélioration de la qualité du portefeuille en effectuant des investissements relatifs afin d'accroître l'envergure et la qualité de notre portefeuille de flux de revenu et de redevances sur métaux précieux. Nous croyons avoir une approche différenciée pour amorcer les transactions et effectuer les contrôles préalables, qui étend le champ d'application du financement par flux et par redevances à un secteur minier mal desservi et qui élargit l'application de cette forme de financement en générant des transactions sur mesure pour les exploitants miniers tout en créant un portefeuille de flux et de redevances de haute qualité axé sur l'or pour nos investisseurs. Nous mettons l'accent sur les paramètres « par action » afin de réaliser de nouveaux investissements relatifs selon une gestion rigoureuse de la structure du capital, de manière à livrer concurrence efficacement à l'égard d'actifs de qualité sans avoir recours à un levier financier à long terme.

Pour une analyse des principales tendances et des principaux facteurs influant sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière, se reporter à la rubrique « Aperçu du marché ».

Aperçu du marché

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

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

Cours moyens des métaux/taux de change moyens	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Or (\$ US/oz) ¹	1 871	1 816	1 874	1 805
Argent (\$ US/oz) ²	22,60	26,69	23,32	26,47
Taux de change (\$ US/\$ CA) ³	1,2768	1,2282	1,2715	1,2470

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

² D'après le cours de la LBMA.

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

Or

Le cours du marché de l'or est soumis à des mouvements volatils sur de courtes périodes et peut être influencé par de nombreux facteurs macroéconomiques, notamment la valeur du dollar américain, la vente ou l'achat d'or par les banques centrales et les institutions financières, les taux d'intérêt, l'inflation ou la déflation, l'offre et la demande mondiales et régionales, ainsi que les conditions politiques et économiques mondiales. Le cours du marché de l'or est un facteur important influant sur le rendement de notre portefeuille de flux de revenu et de redevances sur l'or.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, le cours de l'or a varié entre 1 810 \$ l'once et 1 977 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 1 871 \$ l'once pour la période, ce qui correspond à une hausse de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, il a varié entre 1 788 \$ l'once et 2 039 \$ l'once, s'établissant en moyenne à 1 874 \$ l'once pour la période, ce qui correspond à une hausse de 4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au 30 juin 2022, le cours de l'or s'établissait à 1 817 \$ l'once (d'après le cours fixé en après-midi de la LBMA). Le cours moyen de l'or a fléchi au cours du deuxième trimestre de 2022 après avoir atteint un sommet presque inégalé au début de mars. Le cours de l'or a baissé en raison de l'inflation galopante qui sévit dans l'ensemble de l'économie mondiale et des hausses réactionnaires de taux d'intérêt appliquées par la Réserve fédérale américaine. Le dollar américain a enregistré une forte performance, les investisseurs s'étant repliés sur cette valeur refuge, ce qui a généralement une incidence négative sur le cours de l'or. En outre, les investisseurs évaluent les répercussions du conflit prolongé en Ukraine et ses éventuelles conséquences indirectes sur la croissance mondiale. De plus, les fonds négociés en bourse (les « FNB ») adossés à l'or ont enregistré des sorties nettes de 2 G\$ à l'échelle mondiale au cours du trimestre.

Argent

Le cours du marché de l'argent est soumis à des mouvements volatils. L'argent, souvent considéré comme un substitut de l'or vu son niveau élevé de corrélation avec le métal, est principalement utilisé dans des applications industrielles et la demande d'argent est également corrélée à l'indice industriel. Une reprise de l'activité de fabrication devrait avoir un effet positif sur l'argent, car ce métal a de nombreuses utilisations. Le cours de l'argent est déterminé par des facteurs semblables à ceux qui influencent le cours de l'or, tel qu'il est indiqué précédemment. Le cours de l'argent a une incidence considérable sur le rendement de notre flux de revenu sur l'argent.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, le cours de l'argent s'est situé entre 20,42 \$ l'once et 25,92 \$ l'once, avec un cours moyen de 22,60 \$ l'once pour la période, soit une diminution de 15 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, il s'est situé entre 20,42 \$ l'once et 26,18 \$ l'once, avec un cours moyen de 23,32 \$ l'once pour la période, soit une diminution de 12 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au 30 juin 2022, le cours de l'argent s'établissait à 20,42 \$ l'once (d'après le cours de la LBMA). À l'instar de l'or, l'argent a été affecté par les politiques de la Réserve fédérale américaine, les taux de change, le conflit en Ukraine, les flux des FNB et la fluctuation de la demande des investisseurs.

Taux de change

Nous sommes peu assujettis aux fluctuations des taux de change puisque tous nos produits des activités ordinaires ainsi que le coût des ventes sont libellés en dollars américains et que la majorité de nos charges administratives sont libellées en dollars canadiens. Étant donné que nos frais d'administration généraux ne sont pas importants, les fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain n'ont pas d'incidence importante sur nos résultats. Nous n'avons pas mis en place de programmes de couverture pour nos charges qui ne sont pas libellées en dollars américains étant donné que l'incidence des fluctuations des taux de change est négligeable.

Faits saillants financiers et faits saillants de l'exploitation

Comparaison du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 avec le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en milliers de dollars, sauf les OEO, les données par action, la marge de l'actif, la marge totale et les décaissements par OEO)	2022	2021	2022	2021
Mesures conformes aux IFRS :				
Produits des activités ordinaires	36 490 \$	40 939 \$	74 245 \$	76 305 \$
Marge brute	21 282	23 065	42 826	42 422
Amortissement pour épuisement	11 485	14 083	24 644	27 114
Frais d'administration généraux	3 382	2 047	7 457	3 996
Résultat net	10 922	18 339	26 811	27 018
Résultat net par action – de base	0,07	0,13	0,17	0,19
Flux de trésorerie d'exploitation	29 940	32 754	56 299	61 563
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,19	0,23	0,36	0,44
Mesures non conformes aux IFRS¹ :				
OEO	19 507	22 537	39 620	42 251
Résultat net ajusté	14 854	16 650	30 326	30 441
Résultat net ajusté par action	0,10	0,12	0,19	0,22
BAIIA ajusté	28 144	34 959	58 601	65 056
Flux de trésorerie disponibles	29 940	32 754	56 299	61 563
Marge de l'actif	90 %	91 %	91 %	91 %
Marge totale	77 %	85 %	79 %	85 %
Décaissements par OEO	191	168	170	160
Acquisition d'intérêts miniers	5 434 \$	1 508 \$	14 582 \$	46 177 \$

¹ Les OEO, le résultat net ajusté, le résultat net ajusté par action, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles, la marge de l'actif, la marge totale et les décaissements par OEO présentés ci-dessus et dans l'analyse qui suit sont des mesures de la performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus de précisions à cet égard et pour un rapprochement détaillé de chaque mesure non conforme aux IFRS avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Comparaison entre le trimestre clos le 30 juin 2022 et le trimestre clos le 30 juin 2021

Les produits des activités ordinaires se sont chiffrés à 36,5 M\$, en baisse de 11 % par rapport à 40,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 2,4 M\$, attribuable aux volumes réduits provenant des flux de revenu et des redevances, et une diminution de 3,2 M\$, qui découle du recul des cours de l'argent, en partie compensées par une augmentation de 0,7 M\$, attribuable à la hausse des cours des diamants et par une augmentation de 0,4 M\$, attribuable à la hausse des cours de l'or. La baisse des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances s'explique essentiellement par la diminution des livraisons en vertu des flux de revenu de Cerro Lindo, de Northparkes et de Buriticá, neutralisée en partie par l'augmentation des livraisons en vertu du flux de revenu d'ATO.

La marge brute s'est établie à 21,3 M\$, en baisse de 8 % par rapport à 23,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par le fléchissement de la marge brute sur les flux de revenu de Cerro Lindo, de Northparkes et de Buriticá, attribuable à la diminution des livraisons en vertu de ces flux, et par le recul des cours de l'argent, facteurs neutralisés en partie par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu d'ATO, attribuable à l'augmentation des livraisons en vertu du flux, et par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu de Renard, attribuable à l'augmentation des cours des diamants.

L'amortissement pour épuisement s'est chiffré à 11,5 M\$, en baisse de 18 % par rapport aux 14,1 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse s'explique essentiellement par la diminution de l'amortissement pour épuisement des flux de revenu de Cerro Lindo et de Northparkes en raison de la baisse des ventes de métaux.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 3,4 M\$, par rapport à 2,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des charges observée pour le trimestre clos le 30 juin 2022 est essentiellement attribuable à l'augmentation des frais de personnel, qui s'explique par les paiements fondés sur des actions attribués aux employés et aux administrateurs, à la hausse des frais de bureaux, d'assurance et autres traduisant divers coûts associés au statut de société ouverte, y compris au titre de l'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants, et à l'augmentation des honoraires associés au statut de société ouverte.

Le résultat net s'est chiffré à 10,9 M\$, comparativement à 18,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat net en 2022 est attribuable à la diminution de la marge brute dans l'ensemble du portefeuille, à la hausse des frais d'administration généraux découlant des coûts associés au statut de société ouverte, à l'augmentation des frais d'expansion des affaires, à la hausse des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable et à l'augmentation des pertes découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres, facteurs neutralisés en partie par la baisse des charges financières et de l'impôt sur le résultat.

Les flux de trésorerie d'exploitation se sont chiffrés à 29,9 M\$, en baisse de 9 % par rapport aux 32,8 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt et à l'accroissement du montant net de l'impôt en trésorerie payé, facteurs contrebalancés en partie par les ajustements du fonds de roulement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt ont totalisé 29,5 M\$, en baisse de 16 % par rapport à 35,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est attribuable à la baisse des flux de trésorerie découlant des flux de revenu et des redevances et à l'augmentation des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable.

Nous avons vendu 19 507 OEO, en baisse de 13 % par rapport à 22 537 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique d'abord et avant tout par la baisse de 1 960 OEO imputable à l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour la période et par la diminution des OEO provenant des flux de revenu de Northparkes et Cerro Lindo du fait de la baisse des livraisons. Ces facteurs ont été en partie compensés par l'augmentation des OEO provenant du flux de revenu de Renard du fait de la hausse des cours des diamants.

Le résultat net ajusté s'est chiffré à 14,9 M\$, comparativement à 16,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les principaux éléments d'ajustement comprennent une perte de 3,8 M\$ liée à l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres et des pertes de change de 100 000 \$. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, les principaux éléments d'ajustement comprenaient un profit de 2,6 M\$ lié à l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres et une perte de 0,3 M\$ en lien avec le dénouement du swap de taux d'intérêt ainsi qu'un montant de 0,6 M\$ en impôts sur les ajustements.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 28,1 M\$, en baisse de 19 % par rapport aux 35,0 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ce recul est attribuable à la diminution du BAIIA ajusté des flux de revenu et des redevances, à l'augmentation des frais d'administration généraux et des frais d'expansion des affaires ainsi qu'à la hausse des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Les flux de trésorerie disponibles se sont chiffrés à 29,9 M\$, en baisse de 9 % par rapport aux 32,8 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse reflète la diminution des flux de trésorerie d'exploitation.

La marge de l'actif s'est établie à 90 %, comparativement à 91 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de la marge découle de la proportion accrue des produits des activités ordinaires tirés de flux de revenu à marge moins élevée et a été en partie compensée par la proportion accrue des produits des activités ordinaires tirés des redevances, en pourcentage du total des produits des activités ordinaires, par rapport aux flux de revenu. Les redevances génèrent habituellement une marge de près de 100 %.

La marge totale s'est établie à 77 %, comparativement à 85 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de la marge totale s'explique par l'augmentation des frais d'administration généraux découlant de la hausse des frais associés au statut de société ouverte ainsi que par l'augmentation des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Les décaissements par OEO se sont chiffrés à 191 \$, comparativement à 168 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est essentiellement attribuable à la proportion accrue de flux de revenu pour lesquels des paiements continus plus élevés sont effectués.

La société a fait l'acquisition d'intérêts miniers d'un montant de 5,4 M\$, en comparaison de 1,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les acquisitions réalisées en 2022 comprennent essentiellement l'acquisition de la RCSF sur Sofia pour 5,2 M\$ et le financement de 241 000 \$ pour le flux de revenu sur l'or et sur l'argent de Pumpkin Hollow. Les acquisitions de 2021 comprenaient un paiement de 1,3 M\$ sur le portefeuille de redevances d'IAMGOLD et un financement de 0,2 M\$ pour le flux de revenu sur l'or et sur l'argent de Pumpkin Hollow.

Comparaison entre le semestre clos le 30 juin 2022 et le semestre clos le 30 juin 2021

Les produits des activités ordinaires se sont chiffrés à 74,2 M\$, en baisse de 3 % par rapport aux 76,3 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 4,1 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la baisse des cours de l'argent et une diminution de 0,6 M\$ des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances, facteurs neutralisés en partie par une augmentation de 1,9 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours des diamants et par une augmentation de 0,8 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours de l'or. La baisse des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances s'explique essentiellement par la diminution des livraisons en vertu du flux de revenu de Cerro Lindo, neutralisée en partie par l'augmentation des livraisons en vertu du flux de revenu d'ATO.

La marge brute s'est établie à 42,8 M\$, en hausse de 1 % par rapport aux 42,4 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu d'ATO en raison de l'accroissement des livraisons en vertu de ce flux et par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu de Renard du fait de la hausse des cours des diamants, facteurs neutralisés en partie par le fléchissement de la marge brute sur le flux de revenu de Cerro Lindo en raison de la baisse des livraisons en vertu de ce flux et du recul des cours de l'argent. L'augmentation s'explique également par la proportion accrue de redevances en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, les redevances générant habituellement une marge de près de 100 %.

L'amortissement pour épuisement s'est chiffré à 24,7 M\$, en baisse de 9 % par rapport aux 27,1 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse s'explique essentiellement par la diminution de l'amortissement pour épuisement du flux de revenu de Cerro Lindo en raison de la baisse des ventes de métaux.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 7,5 M\$, par rapport à 4,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse observée pour le semestre clos le 30 juin 2022 est essentiellement attribuable à l'augmentation des frais de personnel, qui s'explique par les paiements fondés sur des actions attribués aux employés et aux administrateurs, à la hausse des frais de bureaux, d'assurance et autres traduisant divers coûts associés au statut de société ouverte, y compris au titre de l'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants, et à l'augmentation des honoraires associés au statut de société ouverte.

Le résultat net s'est chiffré à 26,8 M\$, comparativement à 27,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat net en 2022 tient aux frais d'administration généraux plus élevés imputables aux coûts associés au statut de société ouverte, à l'augmentation des frais d'expansion des affaires, à la hausse des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable, à des pertes plus élevées découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres et à l'augmentation de l'impôt sur le résultat, facteurs annulés en partie par l'augmentation de la marge brute sur l'ensemble du portefeuille, par le profit sur la cession d'intérêts miniers et par la baisse des charges financières.

Les flux de trésorerie d'exploitation se sont chiffrés à 56,3 M\$, en baisse de 9 % par rapport aux 61,6 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt, à l'accroissement du montant net de l'impôt en trésorerie payé et aux ajustements du fonds de roulement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt ont totalisé 61,0 M\$, en baisse de 6 % par rapport à 64,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est attribuable à la baisse des flux de trésorerie découlant des flux de revenu et des redevances et à l'augmentation des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable.

Nous avons vendu 39 620 OEO, en baisse de 6 % par rapport à 42 251 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique d'abord et avant tout par l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour la période et par la baisse des OEO provenant du flux de revenu de Cerro Lindo du fait du recul des livraisons, facteurs neutralisés en partie par l'accroissement des OEO provenant du flux de revenu d'ATO du fait de la hausse des livraisons de même que de l'augmentation des OEO provenant du flux de revenu de Renard en raison de la hausse des cours des diamants.

Le résultat net ajusté s'est chiffré à 30,3 M\$, comparativement à 30,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les principaux éléments d'ajustement comprennent un profit de 2,1 M\$ sur la réduction du pourcentage d'achat de redevance de Talon, une perte de 4,5 M\$ découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres, des pertes de change de 153 000 \$ et un montant de 969 000 \$ en impôts sur les ajustements. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, les principaux éléments d'ajustement comprenaient une perte de 1,9 M\$ découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres, des coûts de préparation au PAPE de 0,7 M\$ pour une éventuelle inscription en bourse aux États-Unis qui a été abandonnée, une perte de 0,3 M\$ en lien avec le dénouement du swap de taux d'intérêt ainsi qu'un montant de 0,6 M\$ en impôts sur les ajustements.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 58,6 M\$, en baisse de 10 % par rapport aux 65,1 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ce recul est attribuable à la diminution du BAIIA ajusté des flux de revenu et des redevances, à l'augmentation des frais d'administration généraux et des frais d'expansion des affaires ainsi qu'à la hausse des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Les flux de trésorerie disponibles se sont chiffrés à 56,3 M\$, en baisse de 9 % par rapport aux 61,6 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse reflète la diminution des flux de trésorerie d'exploitation.

La marge de l'actif s'est établie à 91 %, ce qui est stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La marge totale s'est établie à 79 %, comparativement à 85 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la marge totale s'explique par l'augmentation des frais d'administration généraux du fait de la hausse des frais engagés pour demeurer une société ouverte ainsi que par l'augmentation des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Les décaissements par OEO se sont chiffrés à 170 \$, comparativement à 160 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est essentiellement attribuable à la proportion accrue des flux de revenu pour lesquels des paiements continus plus élevés sont effectués.

La société a fait l'acquisition d'intérêts miniers d'un montant de 14,6 M\$, en comparaison de 46,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les acquisitions réalisées en 2022 comprennent surtout un financement de 8,9 M\$ pour l'acquisition de la redevance de Beaufor, un financement de 5,2 M\$ pour l'acquisition de la RCSF sur Sofia et un financement de 355 000 \$ pour le flux de revenu sur l'or et sur l'argent de Pumpkin Hollow. Les acquisitions réalisées en 2021 comprenaient un financement de 45,8 M\$ pour le portefeuille de redevances d'IAMGOLD, incluant les coûts inscrits à l'actif de 155 000 \$, et un financement de 0,4 M\$ pour le flux de revenu sur l'or et sur l'argent de Pumpkin Hollow.

Prévisions pour 2022

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

Nos perspectives à l'égard des droits à des flux et des droits de redevance pour 2022 sont fondées sur les prévisions publiques des propriétaires ou des exploitants des terrains sur lesquels nous détenons des droits à des flux et à des redevances. Lorsque les prévisions publiques sur les propriétés ne sont pas disponibles, nous obtenons des prévisions internes des propriétaires ou des exploitants ou utilisons nos propres meilleures estimations. Nous effectuons notre propre analyse indépendante de ces renseignements afin de refléter nos attentes compte tenu du rendement historique d'un exploitant et de ses antécédents en matière de remise à niveau des réserves minérales et des indications publiées par l'exploitant sur la production future, de la conversion des ressources minérales en réserves minérales, des ajustements du risque lié au calendrier, des résultats de forage, de notre opinion sur les possibilités d'optimisation du plan minier et d'autres facteurs. Nous pourrions également tenir compte du risque de livraisons de flux inégales afin de prendre en considération les écarts temporaires qui pourraient compromettre l'atteinte des fourchettes indiquées dans les prévisions publiques.

Pour le deuxième semestre de 2022, les produits tirés de l'or, de l'argent, du cuivre, des diamants et des redevances ont été convertis en OEO aux prix suivants : 1 750 \$ l'once d'or, 19,50 \$ l'once d'argent, 3,50 \$ la livre de cuivre et 110,00 \$ le carat pour les diamants. La société s'attend à ce que ses volumes de vente d'or et d'argent pour 2022 constituent un record annuel et soient plus élevés que prévu dans ses prévisions initiales. L'établissement de nouvelles prévisions en matière de prix des marchandises pour le deuxième semestre de 2022, soit de 1 750 \$ l'once d'or, 19,50 \$ l'once d'argent, 3,50 \$ la livre de cuivre et 110,00 \$ le carat pour les diamants, a entraîné une révision des prévisions en matière de ventes d'OEO pour l'exercice 2022 complet, qui sont maintenant de l'ordre de 88 000 à 92 000, par rapport aux prévisions antérieures de 90 000 à 95 000 OEO, en raison d'un changement dans le ratio entre l'or et l'argent. Les ventes d'OEO pour l'exercice 2022 complet devraient être plus élevées au second semestre de l'exercice.

Nous continuons de surveiller l'incidence de la pandémie de COVID-19 et l'émergence de nouveaux variants du virus. Notre estimation des OEO et de l'amortissement pour épuisement pour 2022 suppose aussi qu'il n'y aura pas d'autre interruption de l'exploitation minière ni d'autres perturbations opérationnelles découlant de la COVID-19.

Initiatives en matière de développement durable

Nous croyons qu'une performance solide en matière de développement durable est essentielle au succès à long terme de notre organisation, de l'industrie minière et des communautés d'accueil. Investir dans la poursuite de pratiques exemplaires raisonnables est tout simplement une question de saine gestion pour une organisation ayant une vision à long terme comme Triple Flag : nous pouvons contribuer à accroître le privilège d'exploitation de nos partenaires miniers et les aider, en tant que fournisseur de capitaux, dans leurs efforts de décarbonisation en maintenant la carboneutralité de la production attribuable associée à nos activités d'investissement pour nos investisseurs. Nous pensons qu'une solide performance en matière d'environnement, de société et de gouvernance (« ESG ») contribue à garantir que les mines et les projets dans lesquels nous investissons sont mis en valeur et exploités de manière responsable afin de protéger la santé et la sécurité des travailleurs ainsi que l'environnement; que les impacts sociaux sont identifiés, gérés et atténués; que les droits de la personne sont respectés; et que les avantages reviennent aux communautés locales et à un large éventail de parties prenantes.

Nous n'investissons pas dans le pétrole et le gaz ou le charbon et nous accordons la priorité, pour nos activités non essentielles de métaux non précieux, aux métaux utilisant des procédés plus respectueux de l'environnement comme le cuivre, le nickel et les métaux connexes, ce qui établira les bases nécessaires à une économie future plus verte. Dans le cadre de notre contrôle diligent, nous faisons appel à des professionnels chevronnés en ESG qui complètent notre vaste expérience et nos capacités d'équipe dans ce domaine, qui comprennent le principe de jugement éclairé et peuvent l'exercer pour déterminer l'importance potentielle des risques à court et à long terme afin d'éviter d'investir dans des projets qui ont une incidence défavorable sur l'environnement et les parties prenantes locales. Nous avons pour objectif de parvenir à des émissions nettes nulles d'ici 2050 et nous étudions activement les moyens d'atteindre cet objectif.

Ce trimestre, nous avons finalisé notre achat de crédits compensatoires de carbone, maintenant ainsi notre carboneutralité depuis le tout début et compensant 14 223 tonnes d'eqCO₂ en 2021 (à un coût inférieur à 10 \$/t). Nous avons également acheté des crédits compensatoires en prévision des émissions de gaz à effet de serre de 2022 afin de maintenir notre carboneutralité tout au long de l'année. Nous sommes fiers de notre partenariat avec Climate Impact Partners, grâce auquel nous achetons des crédits compensatoires de carbone de haute qualité, vérifiés de manière indépendante. À ce jour, tous les crédits compensatoires de carbone que nous avons achetés (>50 000 t) ont été vérifiés de manière indépendante par des normes carbone reconnues au niveau international, notamment le Verra Verified Carbon Standard Program, le Gold Standard et le Mécanisme pour un développement propre des Nations Unies.

Dans le cadre de nos efforts continus pour éduquer et exposer la prochaine génération d'étudiants aux domaines liés à l'exploitation minière et les encourager à poursuivre des études et des carrières dans le secteur, nous avons uni nos forces à deux organismes de bienfaisance, à savoir Une mine de renseignements et Young Mining Professionals.

Une mine de renseignements est un organisme de bienfaisance canadien dont le mandat est d'amener les jeunes à mieux connaître les sciences de la Terre et l'industrie des minéraux au moyen d'activités d'apprentissage constructives et de programmes d'enseignements STIM innovants. Une mine de renseignements fournit des programmes interactifs captivants sur les ressources minérales, des possibilités d'apprentissage pratiques sur l'exploitation minière et des programmes de mentorat aux jeunes résidents des collectivités autochtones.

Le fonds de bourses d'études de Young Mining Professionals (le « YMPSF ») a été créé pour aider à financer et à promouvoir l'éducation minière et connexe auprès de la prochaine génération d'entrepreneurs miniers du Canada. Le mandat du YMPSF est d'attirer les jeunes vers le secteur de l'exploration et de l'exploitation minière au Canada en soutenant leurs études dans des programmes postsecondaires en sciences de la Terre.

En continuant de chercher à renforcer nos réseaux ESG et nos pratiques d'engagement des parties prenantes, nous examinons un certain nombre d'initiatives internationales en matière d'ESG, d'organismes d'encadrement et d'associations sectorielles afin de déterminer où notre contribution serait la plus utile et de créer de la valeur grâce à un engagement significatif. Nous avons récemment adhéré au World Gold Council, un réseau dont la mission est de soutenir un avenir

dynamique et durable pour le marché de l'or et de faciliter la mise en réseau et le partage des meilleures pratiques. Nous avons également adhéré à l'Initiative sur l'égalité des sexes et aux Principes d'autonomisation des femmes du Pacte mondial des Nations Unies (« PMNU ») afin de renforcer notre contribution à l'égalité de représentation, de participation et de leadership des femmes dans le monde des affaires. En outre, nous avons fixé un objectif de 30 % de femmes au sein de notre conseil d'administration et de 30 % de diversité au sein de notre haute direction, tous deux d'ici 2025.

Nous avons publié notre deuxième rapport annuel sur le développement durable, intitulé *Taking the Next Step*, en juin 2022. Ce rapport présente des informations sur notre approche, notre gouvernance et notre performance en matière de développement durable pour l'année civile 2021, ainsi que les plans visant à améliorer notre gestion et notre performance en matière de développement durable. Ce rapport a été préparé conformément aux normes de conformité essentielle de la Global Reporting Initiative (« GRI ») et constitue notre communication sur les progrès réalisés pour le PMNU dans le cadre des objectifs de développement durable (« ODD »). Cette année, nous avons également aligné nos informations sur la norme relative aux métaux et à l'exploitation minière et sur la norme relative aux activités de gestion et de conservation des actifs du Sustainability Accounting Standards Board (le « SASB »).

Portefeuille de droits à des flux de revenu et de droits de redevance

Les tableaux suivants présentent nos produits des activités ordinaires et nos OEO vendues par catégorie d'actif pour les périodes indiquées. Les OEO sont fondées sur les droits à des flux de revenu et les droits de redevance et sont calculées chaque trimestre en divisant l'ensemble des produits des activités ordinaires provenant de ces droits pour le trimestre par le cours de l'or moyen au cours de ce trimestre. Le cours de l'or est déterminé en fonction des prix cotés en après-midi de la LBMA. Dans le cas des périodes plus longues qu'un trimestre, les OEO de chaque trimestre sont additionnées.

Comparaison du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 avec le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021

Produits des activités ordinaires (en milliers de \$)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Droits à des flux de revenu				
Cerro Lindo	10 049 \$	14 373 \$	22 402 \$	30 294 \$
Northparkes	6 340	8 562	13 210	12 393
RBPlat	3 377	3 699	7 609	7 850
ATO	4 846	2 714	5 616	3 151
Renard	2 287	1 473	4 630	2 789
Buriticá	1 125	2 185	3 635	3 719
Autres ¹	733	561	1 206	988
	28 757 \$	33 567 \$	58 308 \$	61 184 \$
Droits de redevance				
Fosterville	4 517 \$	4 123 \$	8 587 \$	8 335 \$
Young-Davidson	1 411	1 311	2 936	2 515
Dargues	872	750	2 272	1 777
Autres ²	933	1 188	2 142	2 494
	7 733 \$	7 372 \$	15 937 \$	15 121 \$
Total	36 490 \$	40 939 \$	74 245 \$	76 305 \$

Produits des activités ordinaires (en milliers de \$)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Or	21 412 \$	20 978 \$	40 600 \$	36 810 \$
Argent	12 564	18 254	28 554	36 472
Autres	2 514	1 707	5 091	3 023
Total	36 490 \$	40 939 \$	74 245 \$	76 305 \$

¹ Comprennent les produits tirés de Gunnison et de Pumpkin Hollow.

² Comprennent les produits tirés d'Eagle River, de Hemlo, de Henty et de Stawell.

OEO (onces)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Droits à des flux de revenu				
Cerro Lindo	5 372	7 913	11 952	16 788
Northparkes	3 389	4 713	7 049	6 848
RBPlat	1 805	2 036	4 059	4 350
ATO	2 591	1 494	3 001	1 738
Renard	1 223	811	2 471	1 544
Buriticá	602	1 203	1 939	2 058
Autres ¹	392	309	644	547
	15 374	18 479	31 115	33 873
Droits de redevance				
Fosterville	2 415	2 270	4 583	4 618
Young-Davidson	754	722	1 567	1 393
Dargues	466	414	1 212	986
Autres ²	498	652	1 143	1 381
	4 133	4 058	8 505	8 378
Total	19 507	22 537	39 620	42 251

¹ Comprennent les OEO découlant de Gunnison et de Pumpkin Hollow.

² Comprennent les OEO découlant d'Eagle River, de Hemlo, de Henty et de Stawell.

OEO (onces)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Or	11 446	11 548	21 669	20 374
Argent	6 717	10 049	15 234	20 204
Autres ¹	1 344	940	2 717	1 673
Total	19 507	22 537	39 620	42 251

¹ Comprennent le cuivre et les diamants.

Nous avons vendu 19 507 OEO au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, ce qui représente une baisse de 13 % par rapport aux 22 537 OEO vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'explique d'abord et avant tout par une diminution de 1 960 OEO imputable à l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour la période. La baisse restante s'explique essentiellement par la diminution des OEO provenant des flux de revenu de Northparkes et de Cerro Lindo en raison de la baisse des livraisons. Ces facteurs ont été en partie compensés par l'augmentation des OEO provenant du flux de revenu de Renard en raison de la hausse des cours des diamants.

Nous avons vendu 39 620 OEO au cours du semestre clos le 30 juin 2022, ce qui représente une baisse de 6 % par rapport aux 42 251 OEO vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'explique d'abord et avant tout par l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent pour la période et par la diminution des OEO provenant du flux de revenu de Cerro Lindo, facteurs neutralisés en partie par l'accroissement des OEO provenant du flux de revenu d'ATO du fait de la hausse des livraisons et par l'augmentation des OEO provenant du flux de revenu de Renard en raison de la hausse des cours des diamants.

Principaux faits nouveaux

Trimestre et semestre clos le 30 juin 2022

Restructuration de Stornoway

Le 29 avril 2022, Les Diamants Stornoway (Canada) Inc. (« **Stornoway** »), les conventionnaires du flux de revenu de Renard (y compris TF R&S Canada Limited, une filiale de Triple Flag) et les créanciers garantis de Stornoway (y compris TF R&S Canada Limited) ont conclu des modifications du flux de revenu de Renard et des titres d'emprunt garantis de Stornoway. Les principaux éléments des accords sont les suivants :

- L'encours de la facilité de fonds de roulement de Stornoway a été remboursé intégralement le 29 avril 2022 (Stornoway a versé un remboursement de 1,5 M\$ CA à Triple Flag);
- Stornoway a toujours accès à la facilité de fonds de roulement de Stornoway (la « **facilité** ») jusqu'à concurrence de 20 M\$ CA (2,6 M\$ CA attribuables à Triple Flag). L'échéance de la facilité a été prorogée au 31 décembre 2025;
- Des paiements au titre des flux de revenu seront requis pour un trimestre donné si :
 - Stornoway satisfait à certains seuils de trésorerie minimaux; et
 - si aucun montant n'est en cours en vertu de la facilité de fonds de roulement;
- Si Stornoway ne satisfait pas aux seuils de trésorerie minimaux à la clôture d'un trimestre donné, les conventionnaires du flux de revenu de Renard seront tenus de recommencer à investir, dans la facilité de crédit-relais de Stornoway (la « **facilité de crédit-relais** »), la totalité ou une partie de leur produit net en vertu du flux de revenu de Renard;
- L'échéance de la facilité de crédit-relais et des autres emprunts a été prorogée au 31 décembre 2025, la facilité de crédit-relais pouvant être ensuite prorogée jusqu'en décembre 2028 dans certains cas. Certains montants en cours en vertu de la facilité de crédit-relais peuvent être remboursés par anticipation à la clôture de chaque exercice, tant que Stornoway satisfait à certains seuils de trésorerie excédentaire.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les paiements au titre des flux de revenu ont repris, puisque Stornoway satisfaisait à certains seuils de trésorerie minimaux et n'avait aucun montant en cours en vertu de la facilité de fonds de roulement.

Acquisition d'une RCSF sur Sofia

Le 7 mars 2022, la société a conclu une convention d'achat de redevances avec un tiers visant l'acquisition d'une redevance nette calculée à la sortie de la fonderie (« **RCSF** ») de 1 % sur le projet Sofia (« **Sofia** ») au Chili pour 5 M\$. La transaction a été conclue le 3 mai 2022. Parallèlement à la conclusion de la convention d'achat de redevances, la société a acquis 2 millions d'actions ordinaires de 2673502 Ontario Inc., société qui détient une participation de 96 % dans AndeX Minerals, laquelle détient quant à elle la totalité de Sofia, pour 3 M\$ CA (la « **participation dans AndeX** »), et elle a reçu un droit de premier refus à l'égard d'une RCSF supplémentaire de 1 % sur Sofia.

Redevance de Beaufor

Le 4 février 2022, la société a conclu une convention d'achat de redevances avec un tiers visant l'acquisition d'une redevance nette à la sortie de la fonderie de 2 % (avec une réduction de taux de 1 % à l'atteinte de seuils) sur la mine Beaufor (la « **redevance de Beaufor** ») pour 6,75 M\$ CA. Dans le cadre de cette transaction, la société a conclu une entente exécutoire avec Monarch Mining Corporation (« **Monarch** »), l'exploitant de la mine Beaufor, afin de fournir à Monarch un financement additionnel de 4,5 M\$ CA en contrepartie de l'augmentation du taux de redevance à 2,75 % et de l'élimination de la réduction de taux.

Réduction du pourcentage d'achat de redevance de Talon

Le 15 février 2022, Talon Nickel (USA) LLC (« **Talon** ») a exercé son droit de ramener de 3,5 % à 1,85 % le taux de redevance sur sa participation dans le projet de Tamarack en échange d'un paiement de 4,5 M\$ (la « **réduction du pourcentage d'achat de redevance de Talon** »). La société a acquis sa redevance sur le projet Tamarack pour 5 M\$ en mars 2019, ce qui a donné lieu à un profit de 2,1 M\$ sur la cession.

Exercice clos le 31 décembre 2021

Modification du flux de revenu de Gunnison

Le 22 décembre 2021, la société et Excelsior Mining Corp., y compris ses filiales (« **Excelsior** »), ont convenu de modifier la convention de flux de revenu conclue entre la société et Excelsior, ce qui a facilité certaines opérations. Aux termes de la modification, la société et Excelsior ont convenu de retirer l'option de réduction du pourcentage d'achat d'Excelsior et ont simultanément convenu de modifier le prix des 3,5 millions de bons de souscription d'actions ordinaires de Triple Flag pour l'établir à 0,54 \$ CA l'action ordinaire (par rapport au prix d'exercice précédent de 1,50 \$ CA l'action ordinaire). Cette modification se reflète dans nos résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et n'a pas eu d'incidence importante sur nos états financiers.

Acquisition d'un portefeuille de redevances chilien

Le 21 décembre 2021, la société a conclu un accord avec Azufres Atacama SCM pour acquérir une RCSF de 2 % sur chacun des biens Aster 2, Aster 3 et Helada, qui sont situés près du projet Salares Norte de Gold Fields Limited (« **Gold Fields** ») au Chili, pour 4,9 M\$. Ces propriétés couvrent des terrains d'exploration prometteurs explorés par Gold Fields. Le projet Salares Norte est actuellement en construction et devrait entrer en production en 2023. Les redevances comprennent des options de réduction du pourcentage d'achat qui réduiraient le pourcentage de chaque RCSF de 2 % à 1 %. Le montant que recevra la société si les options de réduction du pourcentage d'achat sont exercées serait de 2 M\$ pour Aster 2 et de 4 M\$ chacune pour Aster 3 et Helada.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités et régime d'achat d'actions automatique

En décembre 2021, nous avons mis en place un régime d'achat d'actions automatique (le « **RAAA** ») avec le courtier désigné responsable de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Le RAAA permet le rachat de nos actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où nous ne serions normalement pas autorisés à les racheter en raison de restrictions d'ordre réglementaire et de périodes d'interdiction des négociations auto-imposées habituelles. Aux termes du RAAA, avant d'entrer dans une période d'interdiction des négociations, la société peut demander au courtier désigné d'effectuer des rachats dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités conformément aux modalités du RAAA. Ces rachats seront effectués par le courtier désigné, à son gré, en fonction des paramètres établis par la société avant la période d'interdiction des négociations conformément aux règles de la Bourse de Toronto (la « **TSX** »), aux lois sur les valeurs mobilières applicables et aux modalités du RAAA.

En octobre 2021, nous avons mis en place une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Dans le cadre de cette offre, la société peut acquérir jusqu'à 2 000 000 de ses actions ordinaires, de temps à autre, conformément aux procédures d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la TSX. Les rachats effectués dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont autorisés jusqu'au 13 octobre 2022. Les achats quotidiens seront limités à 8 218 actions ordinaires, ce qui représente 25 % du volume quotidien moyen des opérations sur les actions ordinaires à la TSX pour la période du 20 mai 2021 au 5 octobre 2021, soit 32 872 actions ordinaires, sauf si des achats sont effectués conformément aux « exceptions relatives aux achats de blocs » en vertu des règles de la TSX. Toutes les actions ordinaires rachetées par la société dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités seront annulées. Au 31 mars 2022, la société avait racheté 174 568 de ses actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour 1,9 M\$.

Régime de réinvestissement des dividendes

En octobre 2021, nous avons annoncé la mise en place d'un régime de réinvestissement des dividendes (le « **RRD** »). La participation au RRD est facultative et n'aura aucune incidence sur les dividendes en trésorerie versés aux actionnaires, à moins que ces derniers ne choisissent de participer au RRD. Le réinvestissement sera effectué par l'acquisition d'actions ordinaires sur le marché libre ou par l'émission de nouvelles actions à même le capital, au gré de la société. Le régime s'applique aux dividendes déclarés par la société à compter de novembre 2021.

Premier appel public à l'épargne

Nous avons clôturé notre premier appel public à l'épargne (« **PAPE** ») le 26 mai 2021. Nous avons vendu un total de 19 230 770 actions ordinaires émises à même le capital au prix d'offre de 13,00 \$ l'action. Le 29 juin 2021, les preneurs fermes du PAPE ont exercé une option de surallocation leur permettant d'acheter 1 058 553 actions ordinaires supplémentaires émises à même le capital au prix d'offre initial de 13,00 \$ l'action. Les actions ordinaires sont inscrites en dollars canadiens et américains à la Bourse de Toronto sous les symboles TSX:TFPM et TSX:TFPM.U, respectivement. Le produit tiré du PAPE totalise 245,1 M\$, déduction faite de la rémunération des preneurs fermes et des divers frais d'émission.

Achat d'un portefeuille de redevances d'IAMGOLD

Le 12 janvier 2021, nous avons conclu un accord (l'« **accord avec IAMGOLD** ») visant l'achat d'un portefeuille de redevances auprès d'IAMGOLD Corporation et certaines de ses filiales (ensemble « **IAMGOLD** »). Le 26 mars 2021, nous avons conclu une entente de modification de l'accord avec IAMGOLD aux termes de laquelle nous avons convenu d'acquérir un portefeuille composé de 34 redevances sur divers biens d'exploration et de mise en valeur, pour un prix d'acquisition total de 45,7 M\$. L'acquisition a été conclue au premier semestre de 2021. Les coûts de transaction engagés, soit 393 000 \$, ont été inscrits à l'actif à la date d'acquisition.

Rendement des actifs d'exploitation

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

Rendement des actifs — Flux de revenu (mines en production)

1. Cerro Lindo (exploitant : Nexa Resources)

En vertu du droit à des flux de revenu conclu avec Nexa, nous recevons 65 % de l'argent payable produit à la mine Cerro Lindo jusqu'à ce que 19,5 millions d'onces aient été livrées, et 25 % par la suite. Au 30 juin 2022, 11,1 millions d'onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu avec Nexa.

En vertu du droit à des flux de revenu, Nexa a livré 472 663 onces d'argent au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, ce qui représente une baisse de 13 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu 472 663 onces d'argent reçues en vertu du flux de revenu de Cerro Lindo, ce qui représente une baisse de 12 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable au repli des livraisons pour la période. Nous avons vendu 5 372 OEO au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 7 913 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent de même que par le repli des livraisons pour la période.

En vertu du droit à des flux de revenu, Nexa a livré 939 289 onces d'argent au cours du semestre clos le 30 juin 2022, ce qui représente une baisse de 19 % en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu 973 483 onces d'argent reçues en vertu du flux de revenu de Cerro Lindo, ce qui représente une baisse de 16 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable au repli des livraisons pour la période. Nous avons vendu 11 952 OEO au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 16 788 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'augmentation du ratio des cours de l'or par rapport aux cours de l'argent de même que par le repli des livraisons pour la période.

2. Exploitation de métaux du groupe du platine de RBPlat (exploitant : RBPlat)

En vertu du droit à des flux de revenu conclu avec RBPlat, nous recevons 70 % de l'or payable jusqu'à ce que 261 000 onces aient été livrées, et par la suite 42 % de l'or payable issu de l'exploitation de métaux du groupe du platine de RBPlat. Au 30 juin 2022, 18 205 onces d'or avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu avec RBPlat. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 1 791 onces d'or livrées par RBPlat en vertu du droit à des flux de revenu, ce qui représente une baisse de 13 % par rapport au nombre d'onces livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des ventes de métaux s'explique par le recul des livraisons. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, 1 805 OEO ont été vendues, par rapport à 2 036 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 4 031 onces d'or livrées par RBPlat en vertu du droit à des flux de revenu, ce qui représente une baisse de 7 % par rapport au nombre d'onces livrées et vendues pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des ventes de métaux s'explique par le recul des livraisons. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 4 059 OEO ont été vendues, par rapport à 4 350 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

3. Altan Tsagaan Ovoo (« ATO ») (exploitant : Steppe Gold Limited)

Dans le cadre du droit à des flux de revenu conclu avec Steppe Gold, nous recevons 25 % de l'or payable jusqu'à la livraison de 46 000 onces d'or, et par la suite 25 % de l'or payable, sous réserve d'un plafond annuel de 7 125 onces, et 50 % de l'argent payable jusqu'à la livraison de 375 000 onces d'argent, puis 50 % de l'argent payable, sous réserve d'un plafond annuel de 59 315 onces produites à la mine ATO, située en Mongolie. Au 30 juin 2022, 14 111 onces d'or et 21 616 onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu avec Steppe Gold.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 2 610 onces d'or et les 417 onces d'argent livrées à la société, soit une augmentation respective de 79 % et de 30 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, 2 591 OEO ont été vendues, par rapport à 1 494 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 2 978 onces d'or et les 3 514 onces d'argent livrées à la société, soit une augmentation respective de 76 % et de 376 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 3 001 OEO ont été vendues, par rapport à 1 738 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

4. Northparkes (exploitant : CMOC)

En vertu du droit à des flux de revenu conclu avec CMOC, nous recevons 54 % de l'or payable jusqu'à ce que 630 000 onces aient été livrées, et 27 % de l'or payable par la suite, et 80 % de l'argent payable jusqu'à ce que 9 millions d'onces d'argent aient été livrées, et 40 % de l'argent payable par la suite, pour le reste de la durée de vie de la mine. Au 30 juin 2022, 22 952 onces d'or et 403 101 onces d'argent avaient été livrées depuis la conclusion du droit à des flux de revenu avec CMOC.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 2 691 onces d'or et les 56 307 onces d'argent livrées à la société. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, 4 999 onces d'or et 78 070 onces d'argent avaient été livrées, alors que 3 783 onces d'or et 59 570 onces d'argent avaient été vendues. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, 3 389 OEO ont été vendues, par rapport à 4 713 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 4 728 onces d'or et 99 864 onces d'argent ont été livrées à la société, alors que 5 916 onces d'or et 99 864 onces d'argent ont été vendues. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, 6 875 onces d'or et 104 509 onces d'argent avaient été livrées, alors que 5 659 onces d'or et 86 009 onces d'argent avaient été vendues. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 7 049 OEO ont été vendues, par rapport à 6 848 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

5. Buriticá (exploitant : Zijin Mining)

En vertu du droit à des flux de revenu, nous recevons 100 % de l'argent payable selon un ratio argent/or fixe de 1,84 pendant la durée de vie de l'actif.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 52 487 onces d'argent livrées en vertu du droit à des flux de revenu, ce qui représente une baisse de 34 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, 602 OEO ont été vendues, par rapport à 1 203 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, nous avons vendu les 157 639 onces d'argent livrées en vertu du droit à des flux de revenu, ce qui représente une hausse de 13 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 1 939 OEO ont été vendues, par rapport à 2 058 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6. Renard (exploitant : Les Diamants Stornoway)

En vertu du droit à des flux de revenu conclu avec Les Diamants Stornoway (« **Stornoway** »), nous recevons 4 % des carats payables pendant la durée de vie de l'actif.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, 18 394 carats ont été attribuables à la société en vertu de l'accord, ce qui représente une hausse de 5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons vendu 1 223 OEO au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 811 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des cours des diamants.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, 34 758 carats ont été attribuables à la société en vertu de l'accord, ce qui représente une baisse de 2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons vendu 2 471 OEO au cours du semestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 2 058 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des cours des diamants.

Rendement des actifs — Redevances (mines en production)

1. Mine aurifère Fosterville (exploitant : Agnico Eagle depuis le 8 février 2022)

Nous détenons une RCSF de 2 % sur la mine Fosterville d'Agnico Eagle en Australie. Le 27 juillet 2022, Agnico Eagle a présenté ses résultats du deuxième trimestre de 2022. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, Fosterville a traité 122 000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 22,24 g/t Au, ce qui s'est traduit par une production de 86 065 onces d'or, par rapport à 157 993 onces pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de la production d'or s'explique par une moins grande quantité de minerai traité à une teneur moyenne moins élevée. Entre le 8 février 2022 et le 30 juin 2022, Fosterville a traité 213 000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 24,76 g/t Au, ce qui représente une production de

167 892 onces d'or. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, Fosterville a produit 212 772 onces d'or, par rapport à 266 672 onces pour la période correspondante de l'exercice précédent. La production de la mine continue d'être touchée par les restrictions d'exploitation liées à la ventilation principale qui sont imputables aux contraintes de bruit à basse fréquence. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, la société a réussi à ajuster la séquence d'exploitation minière pour compenser les impacts sur la production.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, 2 415 OEO et 4 583 OEO ont été obtenues, respectivement, comparativement à 2 270 OEO et à 4 618 OEO, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

2. Mine aurifère Young-Davidson (exploitant : Alamos Gold)

Nous détenons une RCSF de 1,5 % sur la mine Young-Davidson d'Alamos Gold au Canada. Le 27 juillet 2022, Alamos Gold Inc. (« **Alamos Gold** ») a publié ses résultats du deuxième trimestre de 2022. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, Young-Davidson a traité 705 014 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 2,25 g/t Au, avec un taux de récupération de 91 %, ce qui s'est traduit par une production de 46 400 onces d'or, soit une hausse de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, Young-Davidson a traité 1 442 742 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 2,32 g/t Au, avec un taux de récupération de 91 %, ce qui s'est traduit par une production de 98 300 onces d'or, soit une hausse de 6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, 754 OEO et 1 567 OEO ont été obtenues, respectivement, par rapport à 722 OEO et à 1 393 OEO, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Actifs aux stades de mise en valeur

Projet Kemess (exploitant : Centerra Gold Inc.)

En mai 2018, nous avons conclu un accord d'achat visant la totalité de la production d'argent, sous réserve d'un ratio plancher fixe de 5,5755 onces d'argent pour chaque tranche de 1 000 livres de cuivre payable produites dans la zone souterraine de Kemess et d'un pourcentage fixe de métaux payable pour le cuivre et l'argent, en contrepartie d'un dépôt initial de 45 M\$ devant être acquitté par versements, à la suite de l'annonce d'une décision de construction, majoré d'un paiement correspondant à 10 % du cours moyen de l'argent sur cinq jours pour chaque once d'argent achetée.

Le projet Kemess est un important projet axé sur la mise en valeur d'une zone déjà exploitée située en Colombie-Britannique, à environ 430 km au nord-ouest de Prince George. Le projet, détenu à 100 % par Centerra, comprend le gisement souterrain Kemess, le gisement Kemess East et l'infrastructure existante de l'ancienne mine Kemess South. Le site Kemess est en cours de surveillance et de maintien, les activités sur le site étant axées sur la préparation de surface en vue de travaux de construction futurs, au cas où Centerra déciderait de procéder à la mise en valeur. L'annonce publique de la décision de construire déclenchera notre obligation de financement et le début des paiements, comme il est indiqué à la rubrique « Obligations contractuelles et engagements » du présent rapport de gestion.

Portefeuille de placements

Nos actifs comprennent un portefeuille d'actions et de bons de souscription de diverses sociétés. Nous investissons à l'occasion, quoique rarement, dans des sociétés dans le cadre de notre acquisition d'un flux de revenu, d'une redevance ou d'un intérêt similaire. Ces placements sont reflétés au poste « Actifs courants » dans les états financiers consolidés. Nous pouvons, de temps à autre et sans préavis, sauf lorsque cela est exigé par la loi, augmenter ou diminuer nos placements, à notre gré.

Le tableau qui suit présente nos placements au 30 juin 2022 :

Société	Coût initial (en milliers de dollars)	Juste valeur (en milliers de dollars)
Excelsior Mining Corp. ¹	10 000	1 927
Nevada Copper Corp. ²	10 033	503
Steppe Gold Ltd. ³	895	491
Autres placements en titres de capitaux propres ⁴	2 357	2 357

^{1.} Comprend 13 818 977 actions ordinaires et 3 500 000 bons de souscription d'actions ordinaires pouvant être exercés pour acquérir une action ordinaire d'Excelsior au prix d'achat de 0,54 \$ CA par action ordinaire (les « **bons de souscription d'Excelsior** »). Les bons de souscription d'Excelsior étaient hors du cours au 30 juin 2022. Ils expirent le 30 novembre 2023.

^{2.} Comprend 2 500 000 actions ordinaires et 1 500 000 bons de souscription d'actions ordinaires pouvant être exercés pour acquérir une action ordinaire de Nevada Copper au prix d'achat de 2,25 \$ CA par action ordinaire jusqu'au 27 mars 2025 (les « **bons de souscription de Nevada Copper** »). Les bons de souscription de Nevada Copper étaient hors du cours au 30 juin 2022.

^{3.} Comprend 580 000 actions ordinaires et 2 080 000 bons de souscription d'actions ordinaires pouvant être exercés pour acquérir une action ordinaire de Steppe Gold jusqu'au 22 mai 2023 à un prix d'achat égal au prix d'offre initial (les « **bons de souscription de Steppe** »). Inclut également 2 300 000 bons de souscription d'unités, chacun pouvant être exercé pour acquérir i) une action ordinaire de Steppe Gold et ii) un bon de souscription pouvant être exercé pour acquérir une action ordinaire de Steppe Gold au prix de 2,00 \$ CA par unité et échéant le 15 septembre 2022 (les « **bons de souscription d'unités de Steppe** »).

^{4.} Comprend des placements en titres de capitaux propres d'entités fermées.

Le tableau qui suit présente nos placements au 31 décembre 2021 :

Société	Coût initial (en milliers de dollars)	Juste valeur (en milliers de dollars)
Excelsior Mining Corp. ¹	10 000	4 571
GoldSpot Discoveries Corp. ²	1 953	4 711
Talon Metals Corp. ³	322	2 397
Nevada Copper Corp. ⁴	10 033	1 389
Steppe Gold Ltd. ⁵	895	604

^{1.} Comprend 13 818 977 actions ordinaires ainsi que les bons de souscription d'Excelsior, qui étaient hors du cours au 31 décembre 2021.

^{2.} Comprend 6 444 786 actions ordinaires qui ont été cédées pour 4,2 M\$ CA au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

^{3.} Comprend 5 000 000 d'actions ordinaires qui ont été cédées pour 3,7 M\$ CA au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

^{4.} Comprend 2 500 000 actions ordinaires ainsi que les bons de souscription de Nevada Copper, qui étaient hors du cours au 31 décembre 2021.

^{5.} Comprend 580 000 actions ordinaires, les bons de souscription de Steppe et les bons de souscription d'unités de Steppe.

Revue de la situation financière

État sommaire de la situation financière

Le tableau qui suit présente un sommaire des états consolidés de la situation financière au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

(en milliers de dollars)	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 431 \$	40 672 \$
Autres actifs courants	14 236	31 756
Actifs non courants	1 229 577	1 230 981
Total de l'actif	1 318 244 \$	1 303 409 \$
Passifs courants	4 590 \$	4 470 \$
Autres passifs non courants	5 637	4 317
Total du passif	10 227	8 787
Total des capitaux propres	1 308 017	1 294 622
Total du passif et des capitaux propres	1 318 244 \$	1 303 409 \$

Le total de l'actif s'établissait à 1 318,2 M\$ au 30 juin 2022, par rapport à 1 303,4 M\$ au 31 décembre 2021. Nos actifs comprennent majoritairement des actifs non courants tels que des intérêts miniers, qui se composent de nos droits à des flux de revenu et de nos droits de redevance. Nos actifs comprennent également des actifs courants, qui se composent généralement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances d'exploitation, des stocks de métaux ainsi que des participations en titres de capitaux propres que nous détenons dans certaines sociétés minières auprès desquelles nous détenons des droits à des flux de revenu ou des droits de redevance. La hausse du total de l'actif par rapport au 31 décembre 2021 s'explique par l'augmentation des soldes de trésorerie découlant des flux de trésorerie d'exploitation générés ainsi que par l'ajout de flux de revenu et de redevances au premier semestre de 2022 alors que nous avons poursuivi notre croissance au moyen d'acquisitions, facteurs neutralisés en partie par la cession nette de participations en titres de capitaux propres.

Au 30 juin 2022, le total du passif s'établissait à 10,2 M\$, par rapport à 8,8 M\$ au 31 décembre 2021. Le total du passif se compose principalement des comptes créditeurs et charges à payer, des passifs d'impôt différé et des obligations locatives.

Le total des capitaux propres s'établissait à 1 308,0 M\$ au 30 juin 2022, contre 1 294,6 M\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation des capitaux propres s'explique par les produits des activités ordinaires générés au cours de cette période, déduction faite des dividendes payés.

Capitaux propres

Au 30 juin 2022	Nombre d'actions
Actions ordinaires	156 009 929
Au 31 décembre 2021	Nombre d'actions
Actions ordinaires	156 036 737

Nos actions ordinaires sont inscrites en dollars canadiens et américains à la Bourse de Toronto sous les symboles TSX:TFPM et TSX:TFPM.U, respectivement. La société a déclaré et versé un dividende de 0,0475 \$ par action au deuxième trimestre.

En octobre 2021, la société a mis en place un programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022, la société a racheté 8 218 de ses actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour 106 000 \$.

Au 9 août 2022, 156 009 929 actions ordinaires étaient émises et en circulation, et des options sur actions visant l'achat de 3 032 771 actions ordinaires étaient en cours.

Résultat global

Le résultat global comprend le résultat net et certains autres profits et pertes économiques qui, collectivement, sont décrits comme correspondant aux « Autres éléments du résultat global » et sont exclus de l'état du résultat net. Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et pertes réalisés et latents sur les dérivés (swaps de taux d'intérêt) désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les autres éléments du résultat global ont été nuls. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les autres éléments du résultat global s'étaient établis à 193 000 \$ après impôt, soit des pertes latentes (après impôt) de 25 000 \$ ainsi que des pertes réalisées (après impôt) de 218 000 \$ découlant du dénouement des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les autres éléments du résultat global ont été nuls. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les autres éléments du résultat global s'étaient établis à 243 000 \$ après impôt, soit des profits latents (après impôt) de 25 000 \$ ainsi que des pertes réalisées (après impôt) de 218 000 \$ découlant du dénouement des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Le solde du cumul des autres éléments du résultat global était nul au 30 juin 2022.

Sommaire des états consolidés du résultat net

Comparaison du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 avec le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021

Le tableau qui suit présente un sommaire des états consolidés du résultat net pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 :

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	36 490 \$	40 939 \$	74 245 \$	76 305 \$
Coût des ventes	15 208	17 874	31 419	33 883
Marge brute	21 282	23 065	42 826	42 422
Frais d'administration généraux	3 382	2 047	7 457	3 996
Initiatives de développement durable	243	22	383	354
Frais d'expansion des affaires	1 090	219	1 238	329
Coûts de préparation au PAPE	-	-	-	670
Profit d'exploitation	16 567	20 777	33 748	37 073
Profit sur la vente d'intérêts miniers	-	-	2 099	-
(Diminution) augmentation de la juste valeur des placements	(3 834)	2 595	(4 492)	(1 901)
Charges financières, montant net	(442)	(2 059)	(979)	(4 577)
Perte sur dérivés	-	(297)	-	(297)
(Perte) de change	(100)	18	(153)	22
Autres (charges) produits	(4 376)	257	(3 525)	(6 753)
Bénéfice (perte) avant impôt	12 191	21 034	30 223	30 320
Charge d'impôt sur le résultat	(1 269)	(2 695)	(3 412)	(3 302)
Résultat net	10 922 \$	18 339 \$	26 811 \$	27 018 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	156 013 993	143 534 434	156 020 615	139 739 993
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	156 044 014	143 534 434	156 020 615	139 739 993
Résultat net par action – de base et dilué	0,07 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,19 \$

Comparaison entre le trimestre clos le 30 juin 2022 et le trimestre clos le 30 juin 2021

Les produits des activités ordinaires se sont chiffrés à 36,5 M\$, ce qui représente une baisse de 11 % par rapport à 40,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution de 2,4 M\$, qui est liée aux volumes réduits provenant des flux de revenu et des redevances, et par une diminution de 3,2 M\$, qui est attribuable au recul des cours de l'argent, facteurs neutralisés en partie par une augmentation de 0,7 M\$, qui découle de la hausse des cours des diamants, et par une augmentation de 0,4 M\$, qui s'explique par la hausse des cours de l'or. La baisse des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances est essentiellement attribuable à la diminution des livraisons en vertu des flux de revenu de Cerro Lindo, de Northparkes et de Buriticá, neutralisée en partie par l'augmentation des livraisons en vertu du flux de revenu d'ATO.

Le cours de l'or et le volume des ventes d'or liés à nos flux de revenu se sont respectivement établis à 1 871 \$ l'once et à 7 312 onces, par rapport à 1 816 \$ l'once et à 7 433 onces, respectivement, à l'exercice précédent. Le cours de l'argent et le volume des ventes d'argent se sont respectivement établis à 22,60 \$ l'once et à 586 000 onces, par rapport à 26,69 \$ l'once et à 678 000 onces, respectivement, pour l'exercice précédent. Le cours de l'or et le nombre d'onces attribuables liés à nos redevances se sont respectivement établis à 1 871 \$ l'once et à 4 052 onces, par rapport à 1 816 \$ l'once et à 4 047 onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le coût des ventes représente principalement le prix des métaux achetés aux termes du flux de revenu ainsi que la dotation à l'amortissement pour épuisement relative aux flux de revenu et aux redevances, dont le calcul est fondé, dans les deux cas, sur les unités de métal vendues ou les onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables. Le coût des ventes provenant des flux de revenu et des redevances s'est établi à 15,2 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement), en comparaison de 17,9 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du coût des ventes enregistrée pour le trimestre clos le 30 juin 2022 est surtout liée à la diminution des livraisons de métaux en vertu des flux de revenu.

La marge brute s'est établie à 21,3 M\$, en baisse de 8 % par rapport aux 23,1 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution s'explique par le fléchissement de la marge brute sur les flux de revenu de Cerro Lindo, de Northparkes et de Buriticá en raison de la baisse des livraisons en vertu de ces flux et du recul des cours de l'argent, facteurs neutralisés en partie par l'augmentation de la marge brute sur le flux de revenu d'ATO découlant de l'augmentation des livraisons en vertu de ce flux et par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu de Renard du fait de la hausse des cours des diamants.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 3,4 M\$, par rapport à 2,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des charges observée pour le trimestre clos le 30 juin 2022 est essentiellement attribuable à l'augmentation des frais de personnel, qui s'explique par les paiements fondés sur des actions attribués aux employés et aux administrateurs, par la hausse des frais de bureaux, d'assurance et autres traduisant divers coûts associés au statut de société ouverte, y compris au titre de l'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants, et par l'augmentation des honoraires associés au statut de société ouverte.

Les frais d'expansion des affaires se sont établis à 1,1 M\$, par rapport à 219 000 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'expansion des affaires représentent les coûts liés à l'expansion continue des affaires qui ont été engagés tout au long de l'exercice, notamment dans le cadre de contrats avec des tiers fournisseurs de services, après déduction des coûts inscrits à l'actif et des coûts remboursés par nos contreparties.

Les initiatives de développement durable représentent les coûts engagés pour acheter des crédits de carbone afin de compenser notre empreinte carbone, qui comprend non seulement les émissions de gaz à effet de serre liées à nos activités commerciales directes, mais également la quote-part des émissions associées à la production des métaux qui nous sont attribuables par nos contreparties, jusqu'au point de vente de métaux. Les initiatives de développement durable comprennent aussi le financement partiel d'un programme de bourses en Afrique du Sud, les investissements

communautaires aux alentours de la mine Northparkes ainsi que diverses initiatives sociales, y compris les dons. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les dépenses liées aux diverses initiatives en matière de développement durable se sont établies à 243 000 \$, par rapport à 22 000 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les initiatives en matière de développement durable pour le trimestre clos le 30 juin 2022 comprennent les dépenses engagées en 2022 pour acheter des crédits compensatoires de carbone afin de compenser notre empreinte carbone totale.

Les variations de la juste valeur des placements se sont traduites par une baisse de 3,8 M\$, comparativement à une augmentation de 2,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la baisse des cours de nos placements en titres de capitaux propres pour la période considérée, par rapport à une hausse des cours de nos placements en titres de capitaux propres pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le montant net des charges financières s'est chiffré à 442 000 \$, par rapport à 2,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières reflètent essentiellement les charges d'intérêts et les commissions d'attente sur la facilité de crédit, déduction faite des intérêts générés par les soldes en trésorerie. La baisse des charges financières s'explique par la diminution des intérêts sur la dette, qui a été remboursée en totalité au troisième trimestre de 2021, en partie contrebalancée par la hausse des commissions d'attente du fait de la baisse de l'encours de la dette.

La perte sur dérivés avait totalisé 297 000 \$ pour l'exercice précédent. Après la clôture du PAPE, la société a remboursé l'essentiel de l'encours de sa facilité de crédit et dénoué le swap de taux d'intérêt, ce qui a donné lieu à une perte de 297 000 \$. La société n'a aucun contrat de couverture à l'heure actuelle.

La charge d'impôt sur le résultat s'est établie à 1,3 M\$, comparativement à 2,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de la charge d'impôt sur le résultat s'explique par le recouvrement d'impôt associé à la hausse des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Le résultat net s'est chiffré à 10,9 M\$, comparativement à 18,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat net en 2022 tient à la diminution de la marge brute sur l'ensemble du portefeuille, aux frais d'administration généraux plus élevés imputables aux coûts associés au statut de société ouverte, à l'augmentation des frais d'expansion des affaires, à la hausse des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable et à des pertes plus élevées découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres, facteurs neutralisés en partie par le repli des charges financières et de l'impôt sur le résultat.

Comparaison entre le semestre clos le 30 juin 2022 et le semestre clos le 30 juin 2021

Les produits des activités ordinaires se sont chiffrés à 74,2 M\$, ce qui représente une baisse de 3 % par rapport à 76,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution de 4,1 M\$ des produits des activités ordinaires, laquelle est attribuable à la baisse des cours de l'argent, et par une diminution de 0,6 M\$ des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances, facteurs neutralisés en partie par une augmentation de 1,9 M\$ des produits des activités ordinaires attribuable à la hausse des cours des diamants et par une augmentation de 0,8 M\$ des produits des activités ordinaires qui découle de la hausse des cours de l'or. La baisse des produits des activités ordinaires tirés des flux de revenu et des redevances s'explique essentiellement par la diminution des livraisons en vertu du flux de revenu de Cerro Lindo, neutralisée en partie par l'augmentation des livraisons en vertu du flux de revenu d'ATO.

Le cours de l'or et le volume des ventes d'or liés à nos flux de revenu se sont respectivement établis à 1 874 \$ l'once et à 13 248 onces, par rapport à 1 805 \$ l'once et à 12 035 onces, respectivement, à l'exercice précédent. Le cours de l'argent et le volume des ventes d'argent se sont respectivement établis à 23,32 \$ l'once et à 1,2 million d'onces, par rapport à 26,47 \$ l'once et à 1,4 million d'onces, respectivement, pour l'exercice précédent. Le cours de l'or et le nombre d'onces attribuables liés à nos droits de redevance se sont respectivement établis à 1 874 \$ l'once et à 8 692 onces, par rapport à 1 805 \$ l'once et à 8 359 onces, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le coût des ventes représente principalement le prix des métaux achetés aux termes du flux de revenu ainsi que la dotation à l'amortissement pour épuisement relative aux flux de revenu et aux redevances, dont le calcul est fondé, dans les deux cas, sur les unités de métal vendues ou les onces à l'égard desquelles des redevances sont attribuables. Le coût des ventes provenant des flux de revenu et des redevances s'est établi à 31,4 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement), en comparaison de 33,9 M\$ (compte tenu de l'amortissement pour épuisement) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du coût des ventes enregistrée pour le semestre clos le 30 juin 2022 est surtout liée à la diminution des livraisons de métaux en vertu des flux de revenu.

La marge brute s'est établie à 42,8 M\$, en hausse de 1 % par rapport aux 42,4 M\$ comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu d'ATO, qui découle de l'augmentation des livraisons en vertu de ce flux, et par la hausse de la marge brute sur le flux de revenu de Renard, qui s'explique par la hausse des cours des diamants, facteurs neutralisés en partie par le fléchissement de la marge brute sur le flux de revenu de Cerro Lindo, attribuable à la baisse des livraisons en vertu de ce flux et au recul des cours de l'argent.

Les frais d'administration généraux se sont chiffrés à 7,5 M\$, par rapport à 4,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des charges observée pour le semestre clos le 30 juin 2022 est essentiellement attribuable à l'augmentation des frais de personnel, qui s'explique par les paiements fondés sur des actions attribués aux employés et aux administrateurs, à la hausse des frais de bureaux, d'assurance et autres traduisant divers coûts associés au statut de société ouverte, y compris au titre de l'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants, et à l'augmentation des honoraires associés au statut de société ouverte.

Les frais d'expansion des affaires se sont établis à 1 238 000 \$, par rapport à 329 000 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'expansion des affaires représentent les coûts liés à l'expansion continue des affaires qui ont été engagés tout au long de l'exercice, notamment dans le cadre de contrats avec des tiers fournisseurs de services, après déduction des coûts inscrits à l'actif et des coûts remboursés par nos contreparties.

Les initiatives de développement durable représentent les coûts engagés pour acheter des crédits de carbone afin de compenser notre empreinte carbone, qui comprend non seulement les émissions de gaz à effet de serre liées à nos activités commerciales directes, mais également la quote-part des émissions associées à la production des métaux qui nous sont attribuables par nos contreparties, jusqu'au point de vente de métaux. Les initiatives de développement durable comprennent aussi le financement partiel d'un programme de bourses en Afrique du Sud, les investissements communautaires aux alentours de la mine Northparkes ainsi que diverses initiatives sociales, y compris les dons. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les dépenses liées aux diverses initiatives en matière de développement durable se sont établies à 383 000 \$, par rapport à 354 000 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les variations de la juste valeur des placements se sont traduites par une baisse de 4,5 M\$, comparativement à une diminution de 1,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la hausse des cours de nos placements en titres de capitaux propres pour la période considérée, par rapport à une baisse des cours de nos placements en titres de capitaux propres pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le montant net des charges financières s'est chiffré à 979 000 \$, par rapport à 4,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières reflètent essentiellement les charges d'intérêts et les commissions d'attente sur la facilité de crédit, déduction faite des intérêts générés par les soldes en trésorerie. La baisse des charges financières s'explique par la diminution des intérêts sur la dette, qui a été remboursée en totalité au troisième trimestre de 2021, en partie contrebalancée par la hausse des commissions d'attente du fait de la baisse de l'encours de la dette.

Le profit sur la cession d'un intérêt minier de 2,1 M\$ reflète le profit comptabilisé sur la réduction du pourcentage d'achat de redevance de Talon.

La perte sur dérivés avait totalisé 297 000 \$ pour l'exercice précédent. Après la clôture du PAPE, la société a remboursé l'essentiel de l'encours de sa facilité de crédit et dénoué le swap de taux d'intérêt, ce qui a donné lieu à une perte de 297 000 \$. La société n'a aucun contrat de couverture à l'heure actuelle.

La charge d'impôt sur le résultat s'est établie à 3,4 M\$, comparativement à 3,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse de la charge d'impôt sur le résultat s'explique par l'impôt sur le résultat accru associé à nos redevances australiennes, neutralisé en partie par le recouvrement d'impôt associé à la hausse des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives de développement durable.

Le résultat net s'est chiffré à 26,8 M\$, comparativement à 27,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat net en 2022 tient aux frais d'administration généraux plus élevés imputables aux coûts associés au statut de société ouverte, à l'augmentation des frais d'expansion des affaires, à la hausse des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable, à des pertes plus élevées découlant de l'évaluation à la valeur de marché des placements en titres de capitaux propres et à l'augmentation de l'impôt sur le résultat, facteurs annulés en partie par l'augmentation de la marge brute sur l'ensemble du portefeuille, par le profit sur la cession d'intérêts miniers et par la baisse des charges financières.

Tableaux résumés des flux de trésorerie

Comparaison du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 avec le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021

Le tableau qui suit présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 :

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt	29 528 \$	34 957 \$	60 960 \$	64 543 \$
Impôt sur le résultat payé	(1 815)	(52)	(3 485)	(2 306)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	2 227	(2 151)	(1 176)	(674)
Flux de trésorerie d'exploitation	29 940	32 754	56 299	61 563
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(5 434)	(1 508)	(6 161)	(43 407)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(8 086)	(23 792)	(16 301)	(27 090)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(121)	7	(78)	16
Augmentation de la trésorerie au cours de la période	16 299	7 461	33 759	(8 918)
Trésorerie et équivalents de trésorerie – ouverture de la période	58 132	4 258	40 672	20 637
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	74 431 \$	11 719 \$	74 431 \$	11 719 \$

Comparaison entre le trimestre clos le 30 juin 2022 et le trimestre clos le 30 juin 2021

Les flux de trésorerie d'exploitation se sont chiffrés à 29,9 M\$, en baisse de 9 % par rapport à 32,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt et par une augmentation du montant net de l'impôt en trésorerie payé, facteurs contrebalancés en partie par les ajustements du fonds de roulement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt ont totalisé 29,5 M\$, en baisse de 16 % par rapport à 35,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des flux de trésorerie découlant des flux de revenu et des redevances et par une augmentation des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement se sont établies à 5,4 M\$, par rapport à 1,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En 2022, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement comprennent essentiellement un financement de 5,2 M\$ pour l'acquisition de la RCSF sur Sofia, y compris des coûts de transaction de 173 000 \$, et un financement de 241 000 \$ pour le flux de revenu sur l'or et l'argent de Pumpkin Hollow. En 2021, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement comprenaient un paiement de 1,3 M\$ sur le portefeuille de redevances d'IAMGOLD et un financement de 0,2 M\$ pour le flux de revenu sur l'or et l'argent de Pumpkin Hollow.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont établies à 8,1 M\$, par rapport à 23,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En 2022, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composent essentiellement de paiements de dividendes de 7,4 M\$, d'un montant de 0,1 M\$ versé au titre des rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ainsi que de paiements d'intérêts de 0,5 M\$. En 2021, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composaient essentiellement d'un remboursement sur la dette de 267,0 M\$ et de paiements d'intérêts de 1,8 M\$, neutralisés en partie par le produit de 245,1 M\$ tiré du PAPE, y compris l'option de surallocation, déduction faite des commissions des preneurs fermes et autres frais.

Comparaison entre le semestre clos le 30 juin 2022 et le semestre clos le 30 juin 2021

Les flux de trésorerie d'exploitation se sont chiffrés à 56,3 M\$, en baisse de 9 % par rapport à 61,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt, par l'accroissement du montant net de l'impôt en trésorerie payé et par les ajustements du fonds de roulement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant fonds de roulement et impôt ont totalisé 61,0 M\$, en baisse de 6 % par rapport à 64,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la diminution des flux de trésorerie découlant des flux de revenu et des redevances et par l'augmentation des frais d'administration généraux, des frais d'expansion des affaires et des dépenses liées aux initiatives en matière de développement durable.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement se sont établies à 6,2 M\$, par rapport à 43,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En 2022, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement comprennent essentiellement un financement de 8,9 M\$ pour l'acquisition de la redevance de Beaufor, y compris des coûts de transaction de 128 000 \$, un financement de 5,2 M\$ pour l'acquisition de la RCSF sur Sofia, un financement de 354 000 \$ pour le flux de revenu sur l'or et l'argent de Pumpkin Hollow et un montant de 3 M\$ CA pour la participation en titres de capitaux propres d'AndeX, facteurs neutralisés en partie par le montant de 4,5 M\$ reçu au titre de la réduction du pourcentage d'achat de redevance de Talon, le produit de 3,7 M\$ CA tiré de la cession de 5 000 000 d'actions de Talon et le montant de 4,2 M\$ CA au titre de la cession de 6 444 786 actions de GoldSpot. En 2021, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement comprenaient un financement de 45,8 M\$ pour le portefeuille de redevances d'IAMGOLD et un financement de 0,4 M\$ pour le flux de revenu sur l'or et l'argent de Pumpkin Hollow, facteurs contrebalancés en partie par le produit de 2,8 M\$ tiré de la vente de 1,5 million d'actions de Steppe Gold.

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont établies à 16,3 M\$, par rapport à 27,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En 2022, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composent essentiellement de paiements de dividendes de 14,8 M\$, d'un montant de 0,3 M\$ versé pour les rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ainsi que de paiements d'intérêts de 1,0 M\$. En 2021, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se composaient essentiellement de remboursements sur la dette à long terme de 312,0 M\$ et de paiements d'intérêts sur la dette à long terme de 4,0 M\$, facteurs neutralisés en partie par le produit de 245,1 M\$ tiré du PAPE, y compris l'option de surallocation, déduction faite des commissions des preneurs fermes et autres frais, et par des prélèvements de 44,0 M\$ sur la facilité de crédit.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 juin 2022, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 74,4 M\$, comparativement à 40,7 M\$ au 31 décembre 2021. Les variations importantes de la situation de trésorerie et des sources de financement au cours de la période sont expliquées ci-dessous à la rubrique portant sur le sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie du présent rapport de gestion.

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

Facilité de crédit

La société dispose actuellement d'une facilité de crédit de 500 M\$ qui vient à échéance le 30 août 2023, laquelle est assortie d'une marge supplémentaire non engagée pouvant aller jusqu'à 100 M\$ pour un montant total disponible pouvant atteindre 600 M\$. Au 30 juin 2022, l'encours de la facilité de crédit était nul. Les charges financières liées à la facilité de crédit se sont respectivement établies à 762 000 \$ et à 1,5 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, compte tenu de l'amortissement des coûts d'émission de titres d'emprunt et des commissions d'attente. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, la société avait enregistré des charges financières respectives de 2,2 M\$ et de 4,9 M\$, compte tenu des charges d'intérêts, de l'incidence du swap de taux d'intérêt fixe-variable, de l'amortissement des coûts d'émission de titres d'emprunt et des commissions d'attente. La convention régissant la facilité de crédit renferme des clauses qui exigent que nous respections certains ratios financiers, notamment des ratios d'endettement, et que nous respections certains engagements non financiers. Au 30 juin 2022, nous respections tous ces ratios et exigences. La facilité de crédit sert à acquitter les frais d'administration généraux et à effectuer des investissements dans l'industrie minière, ce qui comprend l'acquisition de droits à des flux de revenu, de droits de redevance et d'autres actifs semblables.

Swap de taux d'intérêt

Le 30 avril 2020, nous avons conclu un swap de taux d'intérêt, payeur de taux fixe, receveur de taux variable, afin de couvrir le taux LIBOR sur une tranche de 150 M\$ de notre facilité de crédit. Ce swap avait été désigné comme couverture de flux de trésorerie, car il convertissait la dette à taux variable en dette à taux fixe. En vertu du swap, le taux d'intérêt de l'encours de 150 M\$ aux termes de la facilité s'établissait à 0,315 %, majoré de la marge applicable, selon notre ratio d'endettement. Le 28 mai 2021, nous avons versé un montant de 297 000 \$ pour dénouer le swap. Par conséquent, au deuxième trimestre de 2021, nous avons abandonné la comptabilité de couverture et libéré une perte de 297 000 \$ (218 000 \$ après impôt) du cumul des autres éléments du résultat global.

Information trimestrielle^{1, 2}

	2022			2021			2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Mesures conformes aux IFRS :								
Trésorerie et équivalents								
de trésorerie	74 431	58 132	40 672	26 705	11 719	4 258	20 637	11 827
Total de l'actif	1 318 244	1 311 462	1 303 409	1 297 722	1 306 368	1 309 596	1 300 919	1 344 019
Produits des activités ordinaires	36 490	37 755	36 990	37 126	40 939	35 366	41 999	24 470
Résultat net	10 922	15 889	13 381	5 128	18 339	8 679	53 955	8 915
Résultat net par action								
(de base et après dilution)	0,07	0,10	0,09	0,03	0,13	0,06	0,40	0,07
Flux de trésorerie d'exploitation	29 940	26 359	28 997	29 455	32 754	28 809	30 721	19 239
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,19	0,17	0,19	0,19	0,23	0,21	0,23	0,15
Mesures non conformes aux IFRS³ :								
OEO	19 507	20 113	20 605	20 746	22 537	19 714	22 409	12 821
Résultat net ajusté	14 854	15 471	13 409	13 714	16 650	13 791	16 734	5 062
Résultat net ajusté par action	0,10	0,10	0,09	0,09	0,12	0,10	0,12	0,04
BAIIA ajusté	28 144	30 457	28 880	29 549	34 959	30 097	36 735	20 619
Cours moyen de l'or ⁴	1 871	1 877	1 795	1 790	1 816	1 794	1 874	1 909
Cours moyen de l'argent ⁵	22,60	24,01	23,33	24,36	26,69	26,26	24,39	24,26

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

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

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

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

⁵ D'après le cours de la LBMA.

Nos résultats financiers des derniers trimestres reflètent la croissance importante de l'entreprise. Nos actifs ont augmenté considérablement, car nous continuons d'investir dans de nouveaux flux de revenu et dans de nouvelles redevances. Nous avons acquis la RCSF sur Sofia au deuxième trimestre de 2022. Nous avons acquis la redevance de Beaufor au premier trimestre de 2022. Au quatrième trimestre de 2021, nous avons conclu l'acquisition des redevances chiliennes pour 4,9 M\$. Au troisième trimestre de 2021, nous avons remboursé l'encours de notre facilité de crédit, laissant la société libre de dette, et versé notre premier dividende. Au deuxième trimestre de 2021, nous avons clôturé notre PAPE et remboursé la majorité de l'encours de notre facilité de crédit tout en atteignant les meilleurs résultats de notre histoire en matière d'OEO et de flux de trésorerie d'exploitation. Au premier trimestre de 2021, nous avons conclu un accord avec IAMGOLD visant l'achat d'un portefeuille composé de 34 redevances concernant diverses propriétés d'exploration et de mise en valeur pour 45,7 M\$.

Au quatrième trimestre de 2020, nous avons commencé à recevoir des livraisons de métaux du flux de revenu de Buriticá, et nous avons reçu des livraisons d'or et d'argent du flux de revenu de Northparkes tout au long du trimestre, ce qui nous a permis d'enregistrer des produits des activités ordinaires record. Nous avons également comptabilisé un produit de 30,9 M\$ sur la cession de l'accord du flux de revenu de Buriticá. Au troisième trimestre de 2020, nous avons conclu un accord d'achat et de vente d'or et d'argent concernant la mine Northparkes, en Australie, pour un montant de 550 M\$, et avons par la suite reçu la première livraison d'or et d'argent provenant du flux de revenu de Northparkes.

Engagements et éventualités

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

Obligations contractuelles et engagements

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

Droits à des flux de revenu

Le tableau qui suit résume, au 30 juin 2022, nos engagements importants en matière de paiements en trésorerie par once pour les métaux précieux, le cuivre et les diamants aux termes d'accords d'achat et de vente de métaux :

Intérêt minier	Marchandise	Date de création	Unité	Volume attribuable acheté	Paiement en trésorerie par unité	Durée
Cerro Lindo	Argent	20 déc. 2016	Once	65 % ¹	10 % de la moyenne mensuelle du prix	Durée de vie de la mine
ATO	Or	11 août 2017	Once	25 % ²	17 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
ATO	Argent	11 août 2017	Once	50 % ³	17 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Renard	Diamants	29 nov. 2017	Carat	4 %	Moins élevé de 40 % du prix de vente obtenu ou de 40 \$	Durée de vie de la mine
Pumpkin Hollow	Or	21 déc. 2017	Once	97,5 % ⁴	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Pumpkin Hollow	Argent	21 déc. 2017	Once	97,5 % ⁴	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Gunnison	Cuivre	30 oct. 2018	Livre	16,5 % ⁵	25 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Buriticá	Argent	15 mars 2019	Once	100 % ⁶	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
RBPlat	Or	13 oct. 2019	Once	70 % ⁷	5 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Northparkes	Or	10 juill. 2020	Once	54 % ⁸	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine
Northparkes	Argent	10 juill. 2020	Once	80 % ⁸	10 % du prix au comptant	Durée de vie de la mine

^{1.} 65 % de l'argent payable produit à Cerro Lindo jusqu'à la livraison de 19,5 millions d'onces, puis 25 % par la suite.

^{2.} 25 % de l'or d'ATO jusqu'à la livraison de 46 000 onces d'or, puis 25 % par la suite, sous réserve d'un plafond annuel de 7 125 onces.

^{3.} 50 % de l'argent d'ATO jusqu'à la livraison de 375 000 onces d'argent, puis 50 % par la suite, sous réserve d'un plafond annuel de 59 315 onces.

^{4.} L'or produit doit être basé sur un ratio or/cuivre fixe (soit 162,5 onces d'or pour chaque million de livres de cuivre payable sur la durée de vie de l'actif) multiplié par 97,5 % de la production aux termes du flux de revenu sur l'or, alors que l'argent produit doit être basé sur un ratio argent/cuivre fixe (soit 3 131 onces d'argent pour chaque million de livres de cuivre payable sur la durée de vie de l'actif) multiplié par 97,5 % de la production aux termes du flux de revenu sur l'argent.

^{5.} Le pourcentage d'achat de la production de cuivre affiné produit par la mine Gunnison varie de 3,5 % à 16,5 % en fonction de la capacité de production totale de la mine, le pourcentage d'achat de la production commençant à 16,5 % et diminuant à mesure que la capacité de production de la mine Gunnison augmente. Nous avons la possibilité d'accroître le pourcentage de notre participation au flux de revenu en versant un dépôt additionnel d'un montant maximum de 65 M\$.

^{6.} L'argent produit est basé sur un ratio argent/or fixe de 1,84 sur la durée de vie de l'actif.

^{7.} 70 % de l'or payable jusqu'à la livraison de 261 000 onces, puis 42 % par la suite.

^{8.} 54 % de l'or payable produit par la mine de Northparkes jusqu'à la livraison de 630 000 onces, puis 27 % par la suite; 80 % de l'argent payable produit par la mine de Northparkes jusqu'à la livraison de 9 millions d'onces, puis 40 % par la suite.

Droits à des flux de revenu et droits de redevance

Au 30 juin 2022, nous avons des engagements liés à l'acquisition de flux de revenu et de redevances, lesquels sont présentés dans le tableau suivant :

<u>Société</u>	<u>Projet (actif)</u>	<u>Paielements</u>	<u>Événement déclencheur</u>
AuRico Metals Inc.	Projet Kemess	10 M\$	Décision positive relative à la construction
		10 M\$	1 ^{er} anniversaire
		12,5 M\$	2 ^e anniversaire
		12,5 M\$	3 ^e anniversaire
Nevada Copper Inc.	Pumpkin Hollow	3,8 M\$	50 % des flux de trésorerie générés par le flux de revenu à partir du 1 ^{er} mai 2020
Nevada Copper Inc.	Région de Tedeboy	5 M\$	Paielement conditionnel au début de la production commerciale
Les Diamants Stornoway	Renard	2,6 M\$ CA	Demande de financement du fonds de roulement par Stornoway
DS McKinnon Holdings Limited	Redevance de Hemlo	50 000 \$ CA	Pour chaque tranche de 100 000 onces d'or produites par la mine Hemlo au-delà de 675 000 onces
154619 Canada Inc.	Redevance d'Eagle River	50 000 \$ CA	Pour chaque tranche de 50 000 onces d'or produites par Eagle River au-delà de 207 000 onces

Nous avons des engagements existants, notamment en ce qui a trait au flux de revenu de Kemess, au flux de revenu de Pumpkin Hollow, à la redevance de la région de Tedeboy, au flux de revenu sur les diamants de Renard ainsi qu'aux redevances de Hemlo et d'Eagle River, lesquels sont indiqués dans le tableau précédent. Nous nous attendons à financer ceux-ci au moyen des flux de trésorerie d'exploitation au cours des prochaines années.

Obligations contractuelles et engagements

(en milliers de dollars)	Moins de un an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Contrat de location ¹	279 \$	619 \$	83 \$	- \$	981 \$
Intérêts sur les obligations locatives ¹	53	51	1	-	105
Commissions d'attente ²	1 969	329	-	-	2 298
	2 301 \$	999 \$	84 \$	- \$	3 384 \$

^{1.} Nous nous sommes engagés à effectuer des paiements minimaux aux termes de contrats de location à long terme visant des locaux à bureaux, qui arrivent à échéance en 2025.

^{2.} Représentent les commissions d'attente sur la facilité de crédit, qui vient à échéance le 30 août 2023.

Arrangements non comptabilisés

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

Éventualités

Les éventualités peuvent être un actif potentiel ou une obligation potentielle résultant d'événements passés qui, en raison de leur nature, ne seront réglés que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs qui ne sont pas totalement sous notre contrôle. L'évaluation des éventualités repose sur le jugement et sur des estimations importantes concernant le résultat d'événements futurs. Pour plus d'information sur les éventualités, se reporter à la note 20 de nos états financiers annuels.

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances de la société sont responsables de concevoir, ou de faire concevoir sous leur supervision, les contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication, conformément aux IFRS. Le cadre du contrôle interne de la société a été conçu en fonction du cadre de 2013 du Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission.

Il n'y a eu aucune modification des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société au cours du trimestre clos le 30 juin 2022 qui ait eu ou qui soit susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information ont été conçus pour fournir l'assurance raisonnable que toute l'information pertinente devant être dévoilée par la société est recueillie et communiquée à la haute direction de manière à permettre la prise de décisions en temps opportun concernant la communication de l'information.

Limites des contrôles et procédures

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

Dépôts de documents auprès des autorités compétentes et informations réglementaires

Des informations supplémentaires liées à Triple Flag, y compris sa notice annuelle datée du 30 mars 2022, sont disponibles sur SEDAR, au www.sedar.com. Ces documents décrivent certains des droits à des flux de revenu et des droits à redevance de Triple Flag ainsi que les facteurs de risque auxquels la société est exposée. Pour des renseignements additionnels, veuillez consulter notre site Web à l'adresse www.tripleflagpm.com. Le contenu de tout site Web mentionné dans le présent rapport n'est pas intégré par renvoi et ne fait donc pas partie de ce rapport.

Méthodes comptables et estimations comptables critiques conformes aux IFRS

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

Estimations et jugements comptables critiques

Certaines estimations comptables ont été identifiées comme étant « critiques » pour la présentation de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation parce qu'elles nous obligent à porter des jugements subjectifs ou complexes sur des questions qui sont intrinsèquement incertaines; ou parce qu'il existe une probabilité raisonnable que des montants sensiblement différents puissent être obtenus dans des conditions différentes ou en utilisant des hypothèses et des estimations différentes. Nos jugements, estimations et hypothèses significatifs sont présentés à la note 3 des états financiers ci-joints.

Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

Onces d'équivalent-or (« OEO »)

Les OEO, mesure non conforme aux IFRS, sont fondées sur les droits à des flux de revenu et les droits de redevance et sont calculées trimestriellement en divisant tous les produits tirés de ces droits pour le trimestre par le cours de l'or moyen pendant ce trimestre. Le cours de l'or est déterminé en fonction des prix cotés en après-midi de la LBMA. Dans le cas des périodes plus longues qu'un trimestre, les OEO de chaque trimestre sont additionnées. La direction utilise cette mesure à l'interne pour évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de notre portefeuille de droits à des flux de revenu et de droits de redevance pour les périodes de présentation de l'information financière présentées et pour faciliter la planification et la prévision des résultats d'exploitation futurs. Les OEO visent uniquement à fournir de l'information supplémentaire et n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS; elles ne doivent pas être sorties de leur contexte ni être considérées comme des mesures pouvant remplacer d'autres mesures de la performance établies conformément aux IFRS. Cette mesure n'est pas forcément représentative de la marge brute ni des flux de trésorerie d'exploitation établis conformément aux IFRS. D'autres sociétés peuvent calculer cette mesure d'une manière différente. Le tableau qui suit présente un rapprochement des OEO avec les produits des activités ordinaires, mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	2022		
	Trimestre clos le 30 juin	Trimestre clos le 31 mars	Semestre clos le 30 juin
(en milliers de dollars, sauf le cours moyen de l'or et les OEO)			
Produits des activités ordinaires	36 490	37 755	
Cours moyen de l'once d'or	1 871	1 877	
OEO	19 507	20 113	39 620

	2021		
	Trimestre clos le 30 juin	Trimestre clos le 31 mars	Semestre clos le 30 juin
(en milliers de dollars, sauf le cours moyen de l'or et les OEO)			
Produits des activités ordinaires	40 939	35 366	
Cours moyen de l'once d'or	1 816	1 794	
OEO	22 537	19 714	42 251

Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action

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

- Pertes de valeur
- Profit ou perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers
- Profits ou pertes de change
- Augmentation ou diminution de la juste valeur des placements
- Charges non récurrentes
- Incidence de l'impôt sur ces éléments

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

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	10 922 \$	18 339 \$	26 811 \$	27 018 \$
Profit sur la vente d'intérêts miniers	-	-	(2 099)	-
Perte sur dérivés	-	297	-	297
Pertes (profits) de change	100	(18)	153	(22)
Diminution (augmentation) de la juste valeur des placements	3 834	(2 595)	4 492	1 901
Coûts de préparation au PAPE ¹	-	-	-	670
Incidence de l'impôt sur le résultat	(2)	627	969	577
Résultat net ajusté	14 854 \$	16 650 \$	30 326 \$	30 441 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	156 013 993	143 534 434	156 020 615	139 739 993
Résultat net par action	0,07 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,19 \$
Résultat net ajusté par action	0,10 \$	0,12 \$	0,19 \$	0,22 \$

¹ Reflète les charges liées à une inscription en bourse aux États-Unis qui a été abandonnée.

Flux de trésorerie disponibles

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

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie d'exploitation	29 940 \$	32 754 \$	56 299 \$	61 563 \$
Acquisition d'autres actifs	-	-	-	-
Flux de trésorerie disponibles	29 940 \$	32 754 \$	56 299 \$	61 563 \$

BAIIA ajusté

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

- Charge d'impôt sur le résultat
- Charges financières, montant net
- Épuisement et amortissement
- Pertes de valeur
- Profit ou perte découlant de la vente ou de la cession d'actifs ou d'intérêts miniers
- Profits ou pertes de change
- Augmentation ou diminution de la juste valeur des placements
- Charges non récurrentes

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

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

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

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	10 922 \$	18 339 \$	26 811 \$	27 018 \$
Charges financières, montant net	442	2 059	979	4 577
Charge d'impôt sur le résultat	1 269	2 695	3 412	3 302
Amortissement pour épuisement et dotation aux amortissements	11 577	14 182	24 853	27 313
Profit sur la cession d'intérêts miniers	-	-	(2 099)	-
Perte sur dérivés	-	297	-	297
Perte (profit) de change	100	(18)	153	(22)
Diminution (augmentation) de la juste valeur des placements	3 834	(2 595)	4 492	1 901
Coûts de préparation au PAPE ¹	-	-	-	670
BAIIA ajusté	28 144 \$	34 959 \$	58 601 \$	65 056 \$

¹ Reflète les charges liées à une inscription en bourse aux États-Unis qui a été abandonnée.

Marge bénéficiaire brute, marge de l'actif et marge totale

La marge bénéficiaire brute est une mesure financière conforme aux IFRS que nous définissons comme étant la marge brute, divisée par les produits des activités ordinaires. La marge de l'actif est une mesure financière non conforme aux IFRS que nous définissons comme étant la marge brute, plus l'amortissement pour épuisement, divisée par les produits des activités ordinaires. La marge totale est une mesure financière non conforme aux IFRS que nous définissons comme étant le BAIIA ajusté, divisé par les produits des activités ordinaires. Nous utilisons la marge bénéficiaire brute pour évaluer la rentabilité de nos ventes de métaux, ainsi que la marge de l'actif et la marge totale pour évaluer notre capacité à augmenter les produits des activités ordinaires et à limiter les coûts, et ces marges sont une mesure utile aux fins de comparaison avec nos pairs. La marge de l'actif et la marge totale visent uniquement à fournir de l'information complémentaire et n'ont pas de définitions normalisées prescrites par les IFRS. Par conséquent, elles ne doivent pas être sorties de leur contexte ni être considérées comme des mesures pouvant remplacer les mesures de la performance établies conformément aux IFRS. Le tableau qui suit présente un rapprochement de la marge de l'actif et de la marge totale et de la marge bénéficiaire brute, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

(en milliers de dollars, sauf la marge bénéficiaire brute, la marge de l'actif et la marge totale)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	36 490 \$	40 939 \$	74 245 \$	76 305 \$
Coût des ventes	15 208	17 874	31 419	33 883
Marge brute	21 282	23 065	42 826	42 422
Marge bénéficiaire brute	58 %	56 %	58 %	56 %
Marge brute	21 282 \$	23 065 \$	42 826 \$	42 422 \$
Ajouter : Amortissement pour épuisement	11 485	14 083	24 664	27 114
	32 767	37 148	67 490	69 536
Produits des activités ordinaires	36 490	40 939	74 245	76 305
Marge de l'actif	90 %	91 %	91 %	91 %
Marge brute	21 282 \$	23 065 \$	42 826 \$	42 422 \$
Ajouter : Amortissement pour épuisement et dotation aux amortissements	11 577	14 182	24 853	27 313
Déduire : Initiatives en matière de développement durable	243	22	383	354
Déduire : Frais d'expansion des affaires	1 090	219	1 238	329
Déduire : Frais d'administration généraux	3 382	2 047	7 457	3 996
BAlIA ajusté	28 144	34 959	58 601	65 056
Produits des activités ordinaires	36 490	40 939	74 245	76 305
Marge totale	77 %	85 %	79 %	85 %

Décaissements et décaissements par OEO

Les décaissements et décaissements par OEO sont des mesures de la performance non conformes aux IFRS qui n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et qui peuvent ne pas être comparables avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les décaissements sont calculés comme étant la différence entre le coût total des ventes et l'épuisement. On divise ensuite les décaissements par les OEO vendues pour obtenir les décaissements par OEO. Les décaissements et les décaissements par OEO visent uniquement à fournir de l'information supplémentaire aux investisseurs et aux analystes; ils ne doivent pas être sortis de leur contexte ni être considérés comme des mesures pouvant remplacer d'autres mesures de la performance établies conformément aux IFRS.

La direction utilise les décaissements et les décaissements par OEO pour évaluer notre capacité à générer un flux de trésorerie positif à partir de notre portefeuille d'actifs. La direction et certains investisseurs utilisent également cette information pour évaluer la performance de la société par rapport à des pairs qui présentent cette mesure sur une base semblable. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre les décaissements et les décaissements par OEO et le coût des ventes, mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars, sauf les OEO et les décaissements par OEO)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Coût des ventes	15 208 \$	17 874 \$	31 419 \$	33 883 \$
Déduire : Amortissement pour épuisement	11 485	14 083	24 664	27 114
Décaissements	3 723	3 791	6 755	6 769
OEO	19 507	22 537	39 620	42 251
Décaissements par OEO	191	168	170	160

Information prospective

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières du Canada applicables. On peut reconnaître l'information prospective à l'emploi de verbes ou d'expressions comme « planifier », « cibler », « croire », « s'attendre à », « être susceptible de », « se produire », à la forme affirmative ou négative, au futur ou au conditionnel, et à l'emploi de termes comme « budget », « estimation », « perspective », « prévision », « projection », « stratégie », « avis », « intention », « possibilité », « éventualité » ou d'autres mots, phrases ou termes semblables. Nos évaluations et nos attentes concernant d'autres périodes dans l'avenir décrites dans le présent rapport de gestion sont considérées comme de l'information prospective. De plus, les déclarations mentionnant nos attentes, nos intentions, nos prévisions ou d'autres faits ou circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les déclarations qui contiennent de l'information prospective ne portent pas sur des faits passés, mais indiquent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements futurs possibles.

L'information prospective incluse dans le présent rapport de gestion repose sur nos avis, estimations et hypothèses établis à la lumière de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, de la conjoncture actuelle et des événements prévus, ainsi que sur d'autres facteurs que nous croyons actuellement pertinents et raisonnables dans les circonstances. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont aussi fondés sur l'exploitation continue, par les propriétaires et les exploitants, et d'une manière conforme aux pratiques passées, des propriétés à l'égard desquelles nous détenons un droit à des flux de revenu, un droit de redevance ou une autre participation semblable; l'exactitude des déclarations et des divulgations publiques faites par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés sous-jacentes; et l'exactitude des attentes divulguées publiquement pour le développement des propriétés sous-jacentes qui ne sont pas encore en production. Ces hypothèses comprennent notamment les suivantes : les hypothèses concernant les conditions de marché actuelles et futures et l'exécution de nos stratégies commerciales, la poursuite ou, le cas échéant, l'accélération sans interruption de la production des propriétés dans lesquelles nous détenons un droit de redevance, un droit à des flux de revenu ou une autre participation au cours de la période, et l'absence de tout autre facteur qui pourrait faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats diffèrent de ceux qui sont prévus, estimés, voulus ou suggérés. Malgré le soin apporté à l'établissement et à l'examen de l'information prospective, rien ne garantit que les avis, estimations et hypothèses sous-jacents se révéleront exacts. L'information prospective est également assujettie à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs, connus et inconnus, susceptibles d'entraîner un large écart entre les résultats, le niveau d'activité, le rendement ou les réalisations réels et ceux exprimés ou sous-entendus par l'information prospective. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent ceux qui figurent à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle datée du 30 mars 2022, qui est disponible sur SEDAR. Pour plus de clarté, les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'ont pas démontré de viabilité économique et les ressources présumées sont considérées comme étant trop spéculatives sur le plan géologique pour l'application de considérations économiques.

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

Renseignements techniques et de tiers

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