



RAPPORT DE GESTION

DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2026

(Période de trois et six mois closes le 31 décembre 2025)

Le 11 février 2026

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est un examen des résultats d'exploitation, des liquidités et des ressources en capital de Forage Orbit Garant inc. Il contient des énoncés prospectifs. Se reporter à la rubrique « Énoncés prospectifs » pour une description des risques, des incertitudes et des hypothèses faisant l'objet de ces énoncés.

La lecture de ce rapport de gestion doit se faire conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 31 décembre 2025, comparativement avec les états financiers de la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi que les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel de la Société pour son exercice clos le 30 juin 2025 « exercice 2025 » et les notes complémentaires qui sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, et sur le site web de la Société, au www.orbitgarant.com.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ainsi que les notes afférentes de la Société au premier trimestre de l'exercice 2026 (« T1 2026 ») ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Dans le présent rapport de gestion, toute référence à la « Société » ou à « Orbit Garant » s'entend, selon le contexte, soit de Forage Orbit Garant inc., soit de Forage Orbit Garant inc. conjointement avec ses filiales en propriété exclusive.

Le présent rapport de gestion est daté du 11 février 2026. L'information présentée dans ce rapport de gestion est à jour, sauf indication contraire.

Les pourcentages sont fondés sur les chiffres figurant dans les états financiers et peuvent ne pas correspondre aux chiffres arrondis figurant dans le présent rapport de gestion.

D'autres renseignements concernant la Société, y compris sa notice annuelle pour l'exercice le plus récent, se trouvent sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les lois sur les valeurs mobilières encouragent les sociétés à formuler des énoncés prospectifs afin que les investisseurs comprennent mieux les perspectives d'une société et qu'ils prennent des décisions de placement éclairées.

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs au sujet des objectifs, des stratégies, de la situation financière, des résultats d'exploitation, des flux de trésorerie et des activités de la Société. Ces énoncés sont « prospectifs » en ce sens qu'ils se fondent sur des prévisions, des estimations et des hypothèses actuelles en ce qui a trait aux marchés dans lesquels la Société exerce ses activités; au climat économique mondial relativement au secteur minier; à la conjoncture canadienne ainsi qu'à la capacité de la Société d'attirer et de retenir des clients et de gérer ses actifs et ses charges d'exploitation. Ils ne sont pas des garanties de performance future et comportent des risques et des incertitudes qui sont difficiles à contrôler ou à prévoir. Les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent considérablement, comprennent le climat économique mondial en ce qui a trait à l'industrie minière, l'environnement économique canadien, la capacité de la

Société d'attirer et de fidéliser des clients et à gérer ses actifs et ses coûts d'exploitation, la situation politique dans certaines juridictions dans lesquelles la Société opère, et l'environnement opérationnel dans lequel la Société opère.

Les résultats réels pourraient différer de façon significative des prévisions si des risques connus ou inconnus influaient sur les activités, ou encore si les estimations ou les hypothèses se révélaient inexactes. La Société ne garantit pas que les énoncés prospectifs se réaliseront. Par conséquent, le lecteur est prié de ne pas se fier complètement à ces énoncés.

La Société n'a pas l'intention et décline toute obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, même par suite de l'obtention de nouvelles informations ou à la suite d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si elle est tenue de le faire en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. Les risques susceptibles de faire diverger de façon significative les résultats réels de la Société de ses prévisions actuelles sont analysés dans le présent rapport de gestion. Pour une analyse plus complète des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière significative des attentes actuelles, veuillez-vous reporter à la notice annuelle de la Société datée du 24 septembre 2025 figurant sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les données financières ont été établies conformément aux IFRS. Cependant, certaines mesures utilisées dans le présent rapport de gestion n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres sociétés. La Société est d'avis que certaines mesures financières non conformes aux IFRS offrent, lorsqu'elles sont présentées conjointement avec des mesures financières comparables établies conformément aux IFRS, des renseignements utiles aux investisseurs et aux autres lecteurs puisqu'elles permettent d'évaluer de manière adéquate la performance de la Société au chapitre de l'exploitation. La Société utilise des mesures non-IFRS, notamment le bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ajusté »), la « marge du BAIIA ajusté », le « bénéfice brute ajusté » et la « marge brute ajustée ». À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux IFRS à titre d'indicateur de la performance de ses activités. Ces mesures sont fournies à titre informatif et doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformes aux IFRS, et non comme des mesures pouvant remplacer celles-ci.

Pour une description de la façon dont Orbit Garant définit ces mesures non conformes aux IFRS et pour les rapprochements avec les mesures conformes aux IFRS les plus proches pour les périodes présentées dans ce rapport de gestion, voir « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 18.

SOMMAIRE DU T2 2026

- Les produits se sont établis à 47,9 M\$, une hausse de 10,5 %, comparativement à 43,5 M\$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025 « T2 2025 »
- La marge brute s'est établie à 13,5 %, comparativement à 16,5 % au T2 2025
- La marge brute ajustée¹⁾ s'est établie à 18,5 %, comparativement à 21,5 % au T2 2025
- Un bénéfice net de 1,3 M\$ a été inscrit comparativement à 0,5 M\$ au T2 2025
- Le BAIIA ajusté¹⁾ s'est établi à 5,1 M\$, comparativement à 4,5 M\$ au cours du T2 2025

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».

APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Orbit Garant (TSX : OGD) est l'une des plus importantes sociétés canadiennes de forage minier, avec 182 appareils de forage et approximativement 1 200 employés. Ayant son siège social à Val-d'Or au Québec, la Société fournit des services de forage souterrain et de surface au Canada et à l'international à des entreprises minières majeures, intermédiaires et juniors, à chaque étape de l'exploration minérale, du développement minier et de la production. Orbit Garant fournit également des services de forage géotechnique et de forage de puits aux sociétés minières ou d'exploration minérale, aux cabinets de consultants en ingénierie et en environnement et aux agences gouvernementales. La majeure partie des activités commerciales d'Orbit Garant sont actuellement menées au Canada. La Société a des bureaux régionaux et des installations à Sudbury en Ontario et à Moncton au Nouveau-Brunswick pour appuyer ses activités commerciales canadiennes. Orbit Garant a travaillé sur des projets à l'international aux États-Unis, au Mexique, au Guyana, au Chili, en Argentine, au Kazakhstan, au Burkina Faso, au Ghana et en Guinée. La Société a des filiales d'exploitation à l'international à Santiago au Chili et à Georgetown au Guyana afin de soutenir ses opérations à international.

Orbit Garant dispose d'une infrastructure complète avec des capacités de fabrication intégrées verticalement. L'entreprise fabrique des appareils de forage sur mesure et de l'équipement auxiliaire pour son propre usage et fabrique également des appareils de forage conventionnels et de l'équipement auxiliaire pour des clients tiers à partir de ses installations de Val d'Or, au Québec et Sudbury en Ontario. Orbit Garant se concentre sur le « forage spécialisé », qui fait référence aux projets de forage qui se trouvent dans des endroits éloignés ou, de l'avis de la direction, en raison de la portée, de la complexité ou de la nature technique des travaux, ne peuvent pas être entrepris par de plus petites sociétés de forage conventionnelles.

La Société dispose de deux secteurs opérationnels : Canada (qui englobe les activités de forage en surface, de forage souterrain et de fabrication au Canada) et International (incluant le forage en surface et le forage souterrain).

Pour la période de trois et six mois close le 31 décembre 2025

- Les services de forage spécialisé, qui génèrent généralement une marge brute plus élevée que les services de forage conventionnels, ont représenté environ 62 % du total des produits de la Société, comparativement à 50 % au T2 2025.
- Environ 64 % des produits de la Société ont été générés par des activités liées à l'or, tandis qu'environ 28 % ont été générés par des activités liées au cuivre, alors que les 8 % restant ont été générés par des activités liées aux autres métaux de base.
- Environ 75 % des produits d'Orbit Garant ont été générés par des projets de grandes et moyennes sociétés minières, comparativement à 78 % au T2 2025. Les contrats de forage qu'Orbit Garant conclut avec de grandes et moyennes sociétés minières sont généralement d'une durée allant d'un an à cinq ans.
- Environ 71 % des produits d'Orbit Garant ont été générés par des projets de forage menés au Canada, tandis qu'environ 29 % ont été générés par des contrats de forage à l'international comparativement à 72 % et 28 %, respectivement, au T2 2025.

STRATÉGIE D'ENTREPRISE

Orbit Garant entend devenir un chef de file canadien dans le domaine du forage de minerai en saisissant les occasions qui se présenteront à elle sur les marchés domestiques et internationaux et fournir les meilleurs services de forage souterrain et en surface, le matériel le plus performant et le personnel le plus qualifié à toutes les étapes des activités minières et d'exploration minérale, y compris l'exploration, la mise en valeur et la production.

La Société applique les stratégies d'entreprise suivantes :

- Servir principalement de grandes et moyennes sociétés d'exploitation et d'exploration minière en bonne santé financière exerçant leurs activités dans des pays stables;
- Fournir des services de forage traditionnel, spécialisé et géotechnique;
- Fabriquer des appareils de forage et du matériel sur mesure répondant aux besoins des clients;
- Maintenir son engagement en matière d'innovation technologique et de technologies avancées dans le domaine du forage, comme la mise en œuvre continue de technologies informatisées de surveillance et de contrôle;
- Donner de la formation à son personnel afin d'améliorer continuellement le rendement de la main-d'œuvre et de maintenir la disponibilité d'employés qualifiés;
- Maintenir des normes de santé et de sécurité élevées dans l'ensemble de nos opérations et favoriser la protection de l'environnement dans les régions où nous opérons;
- Établir et entretenir des relations à long terme avec les clients; et
- Maintenir un bilan sain et une gestion disciplinée de nos ressources en capital.

APERÇU DU SECTEUR

Orbit Garant fournit des services de forage, au Canada et à l'échelle internationale, à l'industrie des minéraux à toutes les étapes du développement minier, de l'exploration à la production. Les sociétés minières clientes sont composées de grands producteurs (ou de grandes sociétés minières), intermédiaires et juniors (qui se concentrent généralement uniquement sur l'exploration). Les budgets des sociétés minières pour les services de forage externes, tels que ceux offerts par Orbit Garant, sont généralement déterminés par les prix des métaux ferreux (fer) et non ferreux (métaux précieux et de base), et la disponibilité de capitaux pour financer l'exploration (en particulier dans le cas des juniors) et des programmes de développement, et/ou des opérations minières en cours.

Or

Les prix de l'or sont déterminés par l'équilibre entre l'offre (principalement la production minière) et les nombreuses sources de demande, y compris la demande mondiale de bijoux en or, la demande d'investissement et, dans une moindre mesure, la demande des applications industrielles.

Au moment de la rédaction du présent rapport, le prix au comptant de l'or était d'environ 5 082 \$ US l'once, ce qui représente une hausse d'environ 75 % comparativement à il y a un an. Le prix actuel a plus que triplé par rapport à son plus bas niveau sur cinq ans, qui était d'environ 1 615 \$ US l'once en septembre 2022. En janvier 2026, le prix au comptant de l'or a atteint des niveaux records de 5 600 \$ US l'once.

Métaux de base

L'aluminium, le cuivre, le plomb, le nickel et le zinc sont les principaux métaux de base. Les prix des métaux de base reflètent généralement les conditions économiques mondiales, parce que ces métaux sont utilisés principalement dans le secteur des infrastructures et dans les secteurs industriel et manufacturier. La demande des marchés émergents, particulièrement la Chine et l'Inde, constitue une influence majeure sur les marchés des métaux de base. Au fur et à mesure que les marchés émergents poursuivent leur développement économique, leurs infrastructures et leurs bases industrielles prennent de l'ampleur. De plus, les résidents deviennent en général plus aisés et font augmenter la demande pour les produits fabriqués.

Les prix au comptant de l'aluminium, du cuivre, du nickel et du zinc sont supérieurs à ceux d'il y a 12 mois. Le prix au comptant du cuivre, le métal considéré comme le plus sensible à l'activité macroéconomique, était d'environ 4,67 \$ US la livre il y a un an et, au moment du présent rapport, il était d'environ 5,94 \$ US la livre, soit une hausse d'environ 27 %. Le prix au comptant du cuivre est proche de la limite supérieure de sa fourchette de prix sur cinq ans après avoir atteint des sommets records supérieurs à 6,00 \$ US la livre en janvier 2026. Les prix au comptant de l'aluminium et du zinc se situent près du point médian de leurs fourchettes de prix respectives sur cinq ans, tandis que les prix au comptant du plomb et du nickel sont inférieurs aux points médians de leurs fourchettes de prix respectives sur cinq ans.

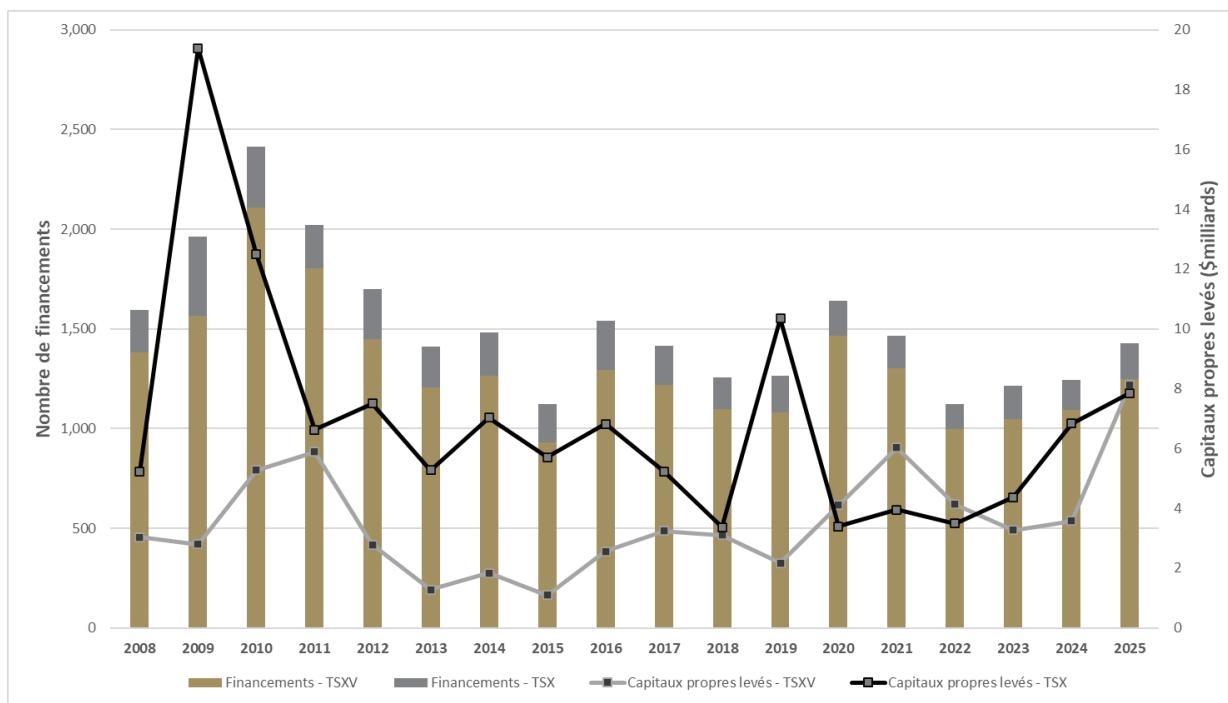
Mineraï de fer

Les prix du mineraï de fer sont déterminés par la demande mondiale pour l'acier, car plus de 95 % du mineraï de fer est utilisé pour la fabrication de l'acier. À titre de plus grande consommatrice et productrice mondiale d'acier, la Chine est largement considérée comme le pays ayant le plus d'influence sur les prix sur le marché mondial du mineraï de fer. La poursuite de l'urbanisation de la population mondiale, principalement dans les pays les plus populeux que sont la Chine et l'Inde, alimente la consommation mondiale d'acier, avec une demande à long terme qui devrait continuer d'augmenter. À court terme, le prix au comptant du mineraï de fer est principalement affecté par les effets saisonniers, les disparités à court terme entre l'offre et la demande et d'autres facteurs. Au moment du présent rapport, le prix au comptant du mineraï de fer était d'environ 101 \$ US la tonne, comparativement à environ 107 \$ US la tonne il y a un an. En mai 2021, le prix au comptant du mineraï de fer a atteint un niveau record d'environ 233 \$ US la tonne.

Intervenants du marché

Au cours des 12 derniers mois, les prix de l'or se sont transigés à de nouveaux sommets, offrant un environnement tarifaire très favorable aux sociétés minières cherchant à lever des capitaux pour financer leurs activités d'exploration et/ou de développement. Les prix des principaux métaux de base ont également augmenté au cours des 12 derniers mois, devenant de plus en plus favorables aux sociétés minières cherchant à lever des capitaux. Dans l'ensemble, l'activité de financement des sociétés minières cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») en 2025 a été plus importante qu'au cours des périodes comparables de 2024 et 2023. Les activités de financement se sont particulièrement renforcées au second semestre 2025, soutenues par la hausse des prix des métaux, en particulier pour ce qui est de l'or. Les activités de financement des petites sociétés minières ont augmenté en 2025 après plus de deux ans d'activité relativement faible.

Financements du secteur minier TSX/TSX-V (2008 au 30 septembre 2025)



Les sociétés minières inscrites à la TSX et à la TSX-V ont réalisé 1 429 financements et levé 16,0 milliards de dollars de capitaux propres en 2025, selon TMX Group. En comparaison, elles ont complété 1 242 financements et levé 10,4 milliards de dollars de capitaux propres, incluant une importante offre d'actions de 1,6 milliard de dollars réalisée par First Quantum Minerals Ltd. En 2023, ils ont complété 1 213 financements et levé 7,6 milliards de dollars de capitaux propres.

Selon un rapport de S&P Global Market Intelligence (novembre 2025), les budgets d'exploration mondiaux pour les métaux non ferreux ont totalisé 12,4 milliards de dollars en 2025, soit une baisse d'environ 0,6 % par rapport aux 12,5 \$ US en 2024. S&P a noté que l'augmentation des budgets d'exploration pour l'or a largement compensé la baisse des budgets d'exploration pour le lithium et le nickel. Les budgets d'exploration pour le cuivre ont également augmenté en 2025 par rapport à 2024.

SURVOL DE LA PERFORMANCE

Résultats d'exploitation pour le deuxième trimestre clos le 31 décembre 2025

DEUXIÈME TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE * (en millions de dollars)	Exercice 2026 2 ^e trimestre	Exercice 2025 2 ^e trimestre	Variation en 2026 par rapport à 2025
Produits *	47,9	43,5	4,4
Bénéfice brut *	6,5	7,2	(0,7)
Marge brute (%)	13,5	16,5	(3,0)
Marge brute ajustée (%)¹⁾	18,5	21,5	(3,0)
Bénéfice net *	1,3	0,5	0,8
Bénéfice net par action ordinaire - de base (\$) - dilué (\$)	0,03	0,01	0,02
	0,03	0,01	0,02
BAlIA ajusté²⁾ *	5,1	4,5	0,6

¹⁾ Reflète la marge brute, excluant la dotation aux amortissements. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».

²⁾ Le BAlIA ajusté = le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements et les revenus d'intérêts de la créance à long terme. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».

Orbit Garant avait 182 appareils de forage au 31 décembre 2025. Au cours du deuxième trimestre 2026, deux appareils de forage conventionnels ont été vendus et deux autres ont été démantelés. Actuellement, Orbit Garant possède 46 appareils de forage équipés d'une technologie de contrôle de surveillance informatisée.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 28 octobre 2025, Orbit Garant a annoncé son intention de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (le « programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ») afin d'acheter des actions ordinaires en circulation d'Orbit Garant (les « actions ordinaires ») sur le marché libre conformément aux règles de la TSX. Dans le cadre de l'offre publique de rachat, Orbit Garant peut acheter, de temps à autre, jusqu'à 500 000 actions ordinaires au cours d'une période de 12 mois commençant le 31 octobre 2025 et se terminant le 30 octobre 2026.

Au cours du T2 2026, Orbit Garant a racheté et annulé 141 450 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 1,29 \$ par action dans le cadre de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Orbit Garant a racheté et annulé 68 916 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 0,82 \$ par action dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui s'est déroulée du 31 octobre 2024 au 30 octobre 2025.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

ANALYSE DU T2 2026 COMPARATIVEMENT AU T2 2025

Produits tirés de contrats

Les produits au T2 2026 se sont établis à 47,9 M\$, une hausse de 4,4 M\$ ou 10,5 %, comparativement à 43,5 M\$ inscrits au T2 2025. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des activités de forage.

Les produits au Canada ont totalisé 33,8 M\$ au T2 2026, une augmentation de 3,0 M\$ ou 9,8 % comparativement à 30,8 M\$ au T2 2025, reflétant l'augmentation des activités de forage et une proportion plus élevée de forage spécialisé.

Les produits à l'international ont totalisé 14,1 M\$ au T2 2026, une hausse de 1,4 M\$ ou 12,1 % comparativement à 12,7 M\$ au T2 2025. Cette augmentation reflète la hausse des activités de forage au Chili et au Guyana, partiellement contrebalancée par la décision d'un client de retarder temporairement un projet et par des modifications imprévues apportées à un autre programme de forage. Le projet qui avait été temporairement retardé par la décision d'un client a entièrement repris en janvier 2026.

Bénéfice brut, marge brute (marge brute ajustée - se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS »)

Le bénéfice brut au T2 2026 s'est chiffré à 6,5 M\$, comparativement à 7,2 M\$ au T2 2025. La marge brute s'est établie à 13,5 % au T2 2026, comparativement à 16,5 % au T2 2025. La dotation à l'amortissement de 2,6 M\$ est incluse dans le coût des produits tirés de contrats pour le T2 2026 comparativement à 2,3 M\$ au T2 2025. La marge brute ajustée, excluant la dotation à l'amortissement et le gain sur cession d'immobilisation corporelle, était de 18,5 % au T2 2026 comparativement à 21,5 % au T2 2025. La baisse du bénéfice brut, de la marge brute et de la marge brute ajustée est principalement attribuable à une baisse de la productivité de forage sur certains projets au Canada, un environnement tarifaire plus concurrentiel au cours du T2 2026 pour les nouveaux contrats de forage et les renouvellements de contrats de forage, des modifications imprévues apportées à un certain programme de forage ainsi qu'un projet temporairement retardé en Amérique du Sud, qui a repris ses activités en janvier 2026, partiellement contrebalancées par une augmentation des activités de forage.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 4,5 M\$, ou 9,4 % des produits, au T2 2025, comparativement à 4,4 M\$, ou 10,5 % des produits, au T2 2025.

Résultats d'exploitation

La Société a inscrit un bénéfice d'exploitation de 2,8 M\$ au T2 2026, comparativement à 3,8 M\$ au T2 2025.

Le bénéfice d'exploitation lié au forage au Canada s'est établi à 1,8 M\$ au T2 2026, comparativement à 1,2 M\$ au T1 2025, reflétant principalement l'augmentation des activités de forage, partiellement contrebalancée par productivité plus faible sur certains projets et un environnement tarifaire concurrentiel.

Le bénéfice d'exploitation lié au forage à l'international s'est élevé à 1,0 M\$ au T2 2026, comparativement à 2,6 M\$ inscrit au T2 2025. Ce recul est principalement attribuable à des modifications imprévues apportées à un certain programme de forage ainsi qu'un projet temporairement retardé qui a repris ses activités en janvier 2026, partiellement contrebalancé par une hausse des activités de forage.

(Gain) perte de change

Le gain de change a été de 0,3 M\$ au T2 2026, comparativement à une perte de change de 0,7 M\$ au T2 2025.

BAlIA ajusté (se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS »)

Le BAlIA ajusté s'est chiffré à 5,1 M\$ au T2 2026, comparativement à un BAlIA ajusté de 4,5 M\$ au T2 2025. Cette baisse est principalement attribuable à une variation plus favorable des taux de change, partiellement contrebalancée par une baisse du résultat d'exploitation.

Charges financières

Les charges d'intérêts sur la dette à long terme et les charges bancaires se sont élevées à 0,6 M\$ au T2 2026, comparativement à 0,8 M\$ au T2 2025, reflétant des taux d'intérêt plus bas au T2 2026.

Produits d'intérêts

Au cours du deuxième trimestre 2026, la Société a enregistré un montant négligeable de produits d'intérêts, net des pertes de crédit attendues, sur la créance à long terme liée à la vente d'actifs en Afrique de l'Ouest, comparativement à 0,4 M\$ au T2 2025.

Impôt sur le résultat (recouvré)

La charge d'impôts sur le résultat s'est établie à 0,3 M\$ au T1 2026, comparativement à une charge d'impôts de 0,6 M\$ au T1 2025 reflétant principalement des charges non-déductibles moins élevées au T2 2026, ainsi que des actifs d'impôts non comptabilisés et des ajustements liés à des exercices précédents au T2 2025..

Bénéfice net

Au T2 2026, le bénéfice net a été de 1,3 M\$, ou 0,03 \$ par action (dilué), comparativement à 0,5 M\$, ou 0,01 \$ par action (dilué), au T2 2025. La hausse du bénéfice net au T2 2026 est principalement attribuable à la baisse des charges d'impôt sur le résultat et à une variation plus favorable des taux de change, partiellement contrebalancé par une baisse du résultat d'exploitation.

SIX MOIS CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025 PAR RAPPORT AUX SIX MOIS CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

SIX MOIS CLOS LE 31 DÉCEMBRE * (en millions de dollars)	Exercice 2026 Six mois	Exercice 2025 Six mois	Variation en 2026 par rapport à 2025
Produits *	94,6	91,9	2,7
Bénéfice brut *	12,1	14,8	(2,7)
Marge brute (%)	12,8	16,1	(3,3)
Marge brute ajustée (%) ⁽¹⁾	17,8	20,8	(3,0)
Bénéfice net *	1,6	3,4	(1,8)
Bénéfice net par action ordinaire –	0,04	0,09	(0,05)
- de base (\$)			
- dilué(e) (\$)	0,04	0,09	(0,05)
BAIIA ajusté* ⁽²⁾	8,7	10,7	(2,0)

⁽¹⁾ Reflète la marge brute, excluant la dotation à l'amortissement et le gain sur la cession d'immobilisations corporelles. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».

⁽²⁾ Le BAIIA ajusté = le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements et les revenus d'intérêts de la créance à long terme. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS ».

Produits tirés de contrats

Les produits ont totalisé 94,6 M\$ pour les six mois clos le 31 décembre 2025, une hausse de 3,0 % comparativement à 91,9 M\$ pour la même période de l'exercice 2024.

Les produits tirés du forage au Canada ont été 67,5 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2026, une hausse de 1,3 M\$, ou 2,0 %, comparativement à 66,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant une proportion accrue de forage spécialisé au T2 2026, partiellement contrebalancée une productivité de forage plus faible sur certains projets au T2 2026, l'achèvement de projets, des retards initiés par les clients et le démarrage progressif de nouveaux projets de forage au cours du premier trimestre de l'exercice 2026 (« T1 2026 »).

Le forage à l'international a généré des produits de 27,1 M\$ au cours des six premiers mois de l'exercice clos le 31 décembre 2025, soit une hausse de 1,4 M\$, ou 5,6 %, comparativement à 25,7 M\$, durant la même période de l'an dernier, reflétant un prix au mètre plus élevé, partiellement contrebalancé par un projet temporairement retardé en Amérique du Sud, qui a entièrement repris ses activités en janvier 2026, et par des modifications imprévues apportées à un certain programme de forage.

Bénéfice brut et marge brute (marges brutes ajustées - se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS »)

Le bénéfice brut des six premiers mois de l'exercice 2026 a été de 12,1 M\$, comparativement à 14,8 M\$ pour la même période de l'exercice 2025. La marge brute a été de 12,8 % comparativement à 16,1 % pour la même période l'année dernière. La dotation à l'amortissement de 4,8 M\$ est incluse dans le coût des revenus de contrats pour les six premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à 4,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute ajustée, excluant la dotation aux amortissements et le gain sur cession d'immobilisation corporelle, s'est chiffrée à 17,8 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à 20,8 % au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du bénéfice brut, de la marge brute et de la marge brute ajustée

est principalement attribuable à une productivité de forage plus faible sur certains projets au Canada au T2 2026, à un environnement tarifaire plus compétitif durant le T2 2026, à l'achèvement de projets, à des retards initiés par les clients et au démarrage progressif de nouveaux projets de forage au T1 2026. La baisse reflète également certains retards de projets en Amérique du Sud ainsi qu'une modification imprévue à un programme de forage au cours du T2 2026, comme mentionné ci-dessus. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une plus grande proportion d'opérations de forage spécialisé, des prix plus élevés par mètre foré en Amérique du Sud, ainsi qu'une augmentation générale de l'activité de forage au T2 2026.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs ont été de 8,9 M\$ pour la période de six mois close le 31 décembre 2025, comparativement à 8,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. En pourcentage des revenus, les frais généraux et administratifs ont été de 9,4 % de produits au cours des six premiers mois de l'exercice 2026 comparativement à 8,9 % de produits pour le premier semestre de l'exercice 2025.

Résultats d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation pour les six premiers mois de l'exercice 2026 s'est élevé à 5,0 M\$, comparativement à 8,3 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2025.

Le bénéfice d'exploitation du forage au Canada s'est établi à 3,4 M\$, comparativement à 3,6 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2025. La baisse reflète principalement l'achèvement de projets, les retards initiés par les clients et le démarrage progressif de nouveaux projets de forage au T1 2026, ainsi qu'une productivité plus faible de certains projets au Q2 2026, partiellement contrebalancée par une proportion plus élevée de forage spécialisé et une augmentation de l'activité de forage au T2 2026.

Le bénéfice d'exploitation du forage à l'international s'est élevé à 1,6 M\$ au cours du premier semestre de l'exercice 2026 comparativement à 4,7 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2025. La baisse reflète principalement des modifications imprévues apportées à un programme de programme de forage et un projet temporairement retardé en Amérique du Sud, qui a entièrement repris ses activités en janvier 2026, partiellement contrebalancés par une hausse du prix au mètre.

(Gain) perte de change

Le gain de change a été de 0,2 M\$ pour les six premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à une perte de change de 0,7 M\$ durant la première moitié de l'exercice 2025.

BAlA ajusté (se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS »)

Le BAlA ajusté des six premiers mois de l'exercice 2026 était de 8,7 M\$, comparativement à 10,7 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat d'exploitation, comme indiqué ci-dessus, partiellement contrebalancée par une variation plus favorable des taux de change.

Charges financières

Les charges d'intérêts sur la dette à long terme, sur les obligations locatives et les charges bancaires se sont élevées à 1,2 M\$ au cours des six premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à 1,6 M\$ au cours de la période comparable de l'année dernière, reflétant la baisse des taux d'intérêt.

Charge d'impôt sur le résultat (recouvrable)

Charge d'impôt sur le résultat s'est élevée à 0,8 M\$ au cours des six premiers mois de l'exercice 2026 clos le 31 décembre 2025, comparativement à 1,6 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice 2025, reflétant principalement une baisse du bénéfice avant impôt sur le résultat.

Revenus d'intérêts

Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, la Société a enregistré 0,2 M\$ de produits d'intérêts, net des pertes de crédit attendues, sur la créance à long terme liée à la vente d'actifs en Afrique de l'Ouest, comparativement à 0,9 M\$ cours des six premiers mois de l'exercice 2025.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour les six premiers mois, clos le 31 décembre 2025, s'est élevé à 1,6 M\$ ou 0,04 \$ par action (diluée), comparativement à 3,4 M\$, ou 0,9 \$ par action (dilué), pour les six premiers mois de l'exercice 2025. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du bénéfice d'exploitation, comme indiqué ci-dessus, partiellement contrebalancée par une variation plus favorable des taux de change et une diminution de la charge d'impôt sur le revenu.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

* (en millions de dollars)		Exercice 2026		Exercice 2025				Exercice 2024	
		31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars
Produits tirés de contrats *		47,9	46,7	47,2	50,0	43,5	48,4	45,3	48,2
Bénéfice brut ¹⁾ *		6,5	5,7	7,6	5,9	7,2	7,6	7,5	6,4
Marge brute (%)		13,5	12,1	16,0	11,9	16,5	15,8	16,6	13,2
Résultat net (perte nette) *		1,3	0,3	2,2	1,9	0,5	2,9	(2,3)	2,0
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (\$)	- de base	0,03	0,01	0,06	0,05	0,01	0,08	(0,06)	0,05
	- dilué(e)	0,03	0,01	0,06	0,05	0,01	0,08	(0,06)	0,05

¹⁾ Comprends les charges d'amortissement et de dépréciation liées aux opérations et le gain sur cession d'immobilisations corporelles.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (avant les variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, les charges financières et l'impôt sur le résultat payé) se sont chiffrés à 5,0 M\$ au T2 2026, comparativement à 4,8 M\$ au T2 2025.

La variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement d'exploitation a été une entrée de trésorerie de 3,7 M\$, au T2 2026, comparativement à une sortie de trésorerie de 2,4 M\$ au T2 2025. La variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement d'exploitation au T2 2026 est principalement attribuable à ce qui suit :

- un montant de 7,2 M\$ lié à une diminution des débiteurs, et
- un montant de 0,1 M\$ lié une diminution des charges payées d'avance, partiellement contrebalancée par
- un montant de 2,0 M\$ lié à augmentation des inventaires, et
- un montant de 1,6 M\$ lié à une augmentation des créditeurs.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 2,9 M\$ au T2 2026, comparativement à 4,3 M\$ au T2 2025. Au cours du T2 2026, 3,1 M\$ ont été utilisés pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, partiellement contrebalancée par une entrée de trésorerie de 0,2 M\$ sur la cession d'immobilisations corporelles et un recouvrement partiel de la créance à long terme. Au cours du T2 2025, un montant de 4,9 M\$ a été utilisé pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, ce qui a été partiellement contrebalancé par une entrée de trésorerie de 0,6 M\$ découlant de la cession d'immobilisations corporelles et le recouvrement partiel de la créance à long terme.

Activités de financement

Au cours du T2 2026, la Société a remboursé un montant net de 4,2 M\$ de son passif d'affacturage, de sa dette à long terme et de ses passifs de location et d'affacturage, comparativement à un retrait net de 1,9 M\$ au cours du T2 2025.

Les principales sources de liquidités d'Orbit Garant sont les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les emprunts contractés en vertu de sa facilité de crédit (la « Facilité de crédit ») auprès de la Banque Nationale du Canada inc. en sa qualité d'agent (« Banque Nationale ») et les institutions financières qui y sont parties de temps à autre en tant que prêteurs (les « prêteurs »). Le 22 décembre 2025, la Société a conclu une sixième convention de crédit modifiée et réitérée avec la Banque Nationale et les prêteurs relativement à la Facilité de crédit (la « Convention de crédit »). La Facilité de crédit, se compose d'une facilité de crédit renouvelable de 30,0 M\$, ainsi que d'une facilité de crédit d'un montant inutilisé de 5 M \$ US destinée à l'émission de lettres de crédit. Les obligations de la Société au titre de la Facilité de crédit de 5 M \$ US sont garanties par EDC. La Facilité de crédit est garantie par une hypothèque de premier rang sur l'universalité de l'ensemble des biens présents et futurs, à l'exception de ceux mentionnés ci-dessous, et arrive à échéance le 22 décembre 2029.

La Société a remboursé un montant net de 3,3 M\$ au T2 2026 de sa Facilité de crédit, comparativement à un remboursement de 2,4 M\$ au T2 2025. La dette à long terme de la Société aux termes de sa Facilité de crédit, y compris la tranche à court terme, s'élevait à 16,0 M\$ au 31 décembre 2025, comparativement à 14,0 M\$ au 30 juin 2025.

Au 31 décembre 2025, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 51,5 M\$, comparativement à 50,4 M\$ au 30 juin 2025. Les besoins en fonds de roulement de la Société sont principalement liés au financement des stocks et au financement des comptes débiteurs.

La Société estime être en mesure de générer suffisamment de flux de trésorerie pour répondre à ses besoins actuels et futurs en matière d'acquisition d'équipements et des modalités de remboursement de ses obligations de dette. Les principales dépenses en capital d'Orbit Garant se rapportent à l'acquisition d'appareils de forage et d'équipement de forage.

Sources de financement

Au 31 décembre 2025, la Société a respecté toutes les clauses restrictives de la Convention de crédit, de la convention de prêt avec EDC (le « Prêt EDC ») et de la convention de prêt (la « Convention de prêt BDC ») avec la Banque de développement du Canada (« BDC »). La Société prévoit que la disponibilité aux termes de la Facilité de crédit continuera de lui fournir des liquidités suffisantes pour financer son fonds de roulement et ses besoins d'acquisition d'immobilisations.

Les principales sources de liquidités d'Orbit Garant sont les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les emprunts contractés en vertu de sa Facilité de crédit. La Facilité de crédit arrive à échéance le 2 novembre 2026. Au 30 décembre 2025, la Société avait prélevé 16,0 M\$ (14,0 M\$ au 30 juin 2025) sur sa Facilité de crédit.

La disponibilité de la Facilité de crédit dépend d'une limite d'emprunt déterminée par la valeur des stocks, des débiteurs et des biens immobiliers. À l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous, tous les actifs d'Orbit Garant sont donnés en garantie des obligations de la Société en vertu de la Facilité de crédit. Au 31 décembre 2025, la limite d'emprunt de la Facilité de crédit s'est établie à 30,0 M\$ et les montants non utilisés s'élevaient à 14,0 M\$ et 5,0 M\$ US pour la facilité de crédit destinée à l'émission de lettres de crédit.

La Convention de crédit comporte des clauses restrictives qui limitent la capacité de la Société à entreprendre certaines actions sans l'approbation préalable du prêteur, notamment : i) les fusions, liquidations, dissolutions et modifications de droits de propriété; ii) contracter des dettes supplémentaires; iii) grever les actifs de la Société; iv) accorder des garanties, consentir des prêts et procéder à des investissements et à des acquisitions; v) investir dans ou conclure des instruments dérivés, verser des dividendes ou effectuer d'autres distributions du capital à des parties liées; vi) engager des dépenses en capital excédant les limites convenues mutuellement; vii) modifier ou conclure certaines ententes et viii) vendre certaines actifs. La Convention de crédit renferme également un certain nombre de clauses restrictives de nature financière auxquelles la Société doit se conformer.

En février 2021, la filiale OG Chile d'Orbit Garant a conclu un accord de financement pour un montant total d'environ 2,6 M\$ de Banco Scotia pour l'acquisition de l'immeuble à bureaux qu'elle avait loué pendant plusieurs années. Le prêt porte intérêt au taux de 3,3 % par an, a une durée de 84 mois et est garanti par les actifs immobiliers d'OG Chile.

La dette à long terme d'Orbit Garant en vertu de cet accord de financement, incluant la portion courante, s'élevait à 2,0 M\$ au 31 décembre 2025 (2,0 M\$ au 30 juin 2025).

Le 9 septembre 2022, la Société a conclu la Convention de prêt BDC qui prévoit un prêt à terme d'un capital de 8,47 M\$. Le prêt porte intérêt au taux fixe de 6,50 % par an, a une durée de 20 ans et est remboursable en 240 mensualités consécutives de novembre 2022 à octobre 2042. Le taux d'intérêt fixe a été réduit de 0,20 % en novembre 2023, à la suite du respect de certaines clauses restrictives de nature financière. Les obligations de la Société en vertu de la Convention de prêt BDC sont garanties: (a) par une hypothèque immobilière de premier rang sur l'immeuble servant de siège social de la Société situé à Val-d'Or, Québec; et (b) garantis solidairement (conjointement et solidairement) par certaines filiales de la Société. La dette à long terme d'Orbit Garant en vertu de la convention de prêt BDC, y compris la portion à court terme, s'élevait à 7,7 M\$ au 31 décembre 2025 (7,9 M\$ au 30 juin 2025).

Le 29 novembre 2024, Orbit Garant a conclu une convention de prêt (la « convention de prêt EDC ») avec EDC, qui prévoit un prêt à terme d'un montant en capital de 2,0 M\$ US. Ce prêt porte intérêt au taux fixe de 8,12 % par an, a une durée de quatre ans et est remboursable en 48 paiements en mensualités consécutives à partir de juin 2025 jusqu'en mai 2029. Les obligations de la Société au titre de l'accord de prêt EDC sont : a) garanties par une hypothèque de second rang sur l'universalité de tous les actifs présents et futurs ; et b) garantis sur une base solidaire par certaines de nos filiales. La dette à long terme d'Orbit Garant au titre du contrat de prêt EDC, y compris la partie courante, s'élevait à 1,7 M\$ US (2,3 M\$) au 31 décembre 2025 (2,0 M\$ US (2,7 M\$) au 30 juin 2025).

Orbit Garant estime qu'elle continuera de respecter ses modalités de paiement en vertu de ses facilités de crédit et qu'elle disposera de ressources suffisantes pour poursuivre ses activités commerciales.

TITRES EN CIRCULATION AU 11 FÉVRIER 2026

Nombre d'actions ordinaires	37 935 389
Nombre d'options	2 069 000
Après dilution	40 004 389

Au cours du T2 2026 et jusqu'au 11 février 2026, la Société a émis 545 000 actions et 185 549 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'options, et 92 001 options ont été annulées.

De plus, Orbit Garant a racheté et annulé 141 450 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 1,29 \$ par action dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société est liée à Dynamitage Castonguay ltée (« Dynamitage »), une société dans laquelle un administrateur de la Société a une participation.

Au cours du T2 2026 et le T2 2025, la Société a conclu les transactions suivantes avec des sociétés liées et avec des personnes liées à des administrateurs de la Société :

*(en milliers de dollars)	Période de trois mois close le 31 décembre 2025	Période de trois mois close le 31 décembre 2024	Période de six mois close le 31 décembre 2025	Période de six mois close le 31 décembre 2024
Produits	44	37	85	84
Charges	6	8	35	12

Au 31 décembre 2025, un montant négligeable était à recevoir relativement à ces transactions (un montant négligeable au 31 décembre 2024).

Toutes ces transactions entre parties liées conclues dans le cours normal des activités ont été évaluées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Rémunération des principaux dirigeants et des administrateurs

Par définition, les principaux dirigeants incluent les membres de la famille proche des principaux dirigeants ainsi que toute entité sur laquelle les principaux dirigeants exercent un contrôle. Il a été déterminé que les principaux dirigeants se componaient des administrateurs de la Société et du personnel de direction clé. Les membres de la famille proche sont les membres dont on peut s'attendre à ce qu'ils influencent, ou soient influencés par, cette personne dans le cadre de leur relation avec la Société.

La rémunération versée aux principaux dirigeants et aux administrateurs se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars)	Période de trois mois close le 31 décembre 2025	Période de trois mois close le 31 décembre 2024	Période de six mois close le 31 décembre 2025	Période de six mois close le 31 décembre 2024
Salaires et honoraires	336	248	654	475
Rémunération fondée sur des actions	50	36	94	68
Total	386	284	748	543

BASE D'ÉTABLISSEMENT

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés conformément à l'IAS 34 *Informations financières intermédiaires* (« IAS 34 »). Les méthodes comptables en vertu des IFRS décrites dans la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2025 ont été appliquées de manière cohérente à toutes les périodes présentées. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les auditeurs indépendants de la Société.

La préparation d'états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités conformes à l'IAS 34 nécessite le recours à certaines estimations comptables critiques, hypothèses et jugements. Elle exige également que la direction

exerce son jugement dans le processus d'application des méthodes comptables de la Société. Les aspects qui nécessitent un degré plus élevé de jugement ou de complexité ou les aspects comportant des hypothèses et des estimations importantes sont présentés à la note 4 des états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2025. Les hypothèses et les estimations demeurent inchangées pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2025.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des placements qui ont été mesurés à la juste valeur et de la rémunération fondée sur des actions qui a été mesurée conformément à l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*. Ils sont présentés en dollars canadiens, monnaie principale de l'environnement économique dans lequel la Société exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Sauf indication contraire, tous les montants sont arrondis au millier de dollars près.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités n'incluent pas toute l'information à fournir dans un jeu d'états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice 2025.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Forage Orbit Garant inc. le 11 février 2026.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités incluent les états financiers de la Société et des entités contrôlées par la Société. Une filiale est une entité contrôlée par la Société. Un investisseur contrôle une entité émettrice lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci, indépendamment de son pourcentage de participation. La Société considère l'existence et l'effet des droits de vote potentiels lorsque la Société contrôle une autre entité.

Les produits et les charges des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice sont inclus dans l'état consolidé du résultat intermédiaire résumé à partir de la date d'entrée en vigueur de l'acquisition jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la cession, selon le cas. Toutes les opérations et tous les soldes inter sociétés ont été éliminés lors de la consolidation.

RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

BAIIA, BAIIA ajusté et marge

du BAIIA ajusté :

Le BAIIA est défini comme le bénéfice net (la perte nette) avant intérêts, impôts et amortissement. Le BAIIA ajusté est défini comme le BAIIA excluant l'impact des revenus d'intérêts provenant du recouvrement de la créance à long terme, net des pertes de crédit attendues. La marge du BAIIA ajusté est définie comme le pourcentage du BAIIA ajusté comparativement aux produits tirés des contrats.

Bénéfice brut ajusté

et marge brute ajustée :

Le bénéfice brut ajusté est défini comme le bénéfice brut excluant l'amortissement et le gain sur la cession d'immobilisations corporelles. La marge brute ajustée est définie comme le pourcentage de la marge brute ajustée comparativement aux produits tirés des contrats.

BAIIA, BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

La direction estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures importantes aux fins de l'analyse de la rentabilité opérationnelle, car il élimine l'impact des coûts de financement, de certains éléments sans effet sur la trésorerie et des impôts sur le résultat. Par conséquent, la direction considère qu'il s'agit de références utiles et comparables pour évaluer le rendement de la Société, car les entreprises ont rarement la même structure de capital et de financement.

Rapprochement du BAIIA, du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté

(non audité) (en millions de dollars)	Période de trois mois close le 31 décembre 2025	Période de trois mois close le 31 décembre 2024	Période de six mois close le 31 décembre 2025	Période de six mois close le 31 décembre 2024
Bénéfice net de la période	1,4	0,5	1,7	3,4
Ajouter :				
Charges financières	0,6	0,8	1,2	1,6
Charge d'impôt sur le résultat (recouvrement)	0,4	1,2	0,8	1,8
Dotation aux amortissements	2,8	2,4	5,3	4,8
BAIIA	5,1	4,9	8,9	11,6
Produits d'intérêts sur la créance à long terme	-	(0,4)	(0,2)	(0,9)
BAIIA ajusté	5,1	4,5	8,7	10,7
Produits tirés de contrats	47,9	43,5	94,6	91,9
Marge du BAIIA (%)	10,5	10,4	9,2	11,7

¹⁾ BAIIA ajusté, divisé par les produits tirés de contrats, X 100.

Bénéfice brut ajusté et marge brute ajustée

Bien que le bénéfice brut ajusté et que la marge brute ajustée ne soient pas des mesures financières reconnues définies par les IFRS, la direction les considère comme des mesures importantes puisqu'elles reflètent la rentabilité de base de la Société, compte non tenu de l'incidence de la dotation aux amortissements. Par conséquent, la direction estime que ces mesures fournissent un repère utile et comparable pour évaluer le rendement de la Société.

Rapprochement du bénéfice brut ajusté et de la marge brute ajustée

(non audité) (en millions de dollars)	Période de trois mois close le 31 décembre 2025	Période de trois mois close le 31 décembre 2024	Période de six mois close le 31 décembre 2025	Période de six mois close le 31 décembre 2025
Produits tirés de contrats	47,9	43,5	94,6	91,9
Coût des produits tirés de contrats (incluant l'amortissement)	41,5	36,3	82,5	77,1
Moins l'amortissement	(2,6)	(2,3)	(4,8)	(4,4)
Ajouter le gain sur cession d'immobilisations corporelles	0,1	0,1	0,1	0,1
Charges directes	39,0	34,1	77,8	72,8
Bénéfice brut ajusté	8,9	9,4	16,8	19,1
Marge brute ajustée (%) ¹⁾	18,5	21,5	17,8	20,8

¹⁾ Marge brute ajustée, divisée par les produits tirés de contrats, X 100.

FACTEURS DE RISQUE

La présente rubrique présente certains facteurs de risque auxquels la Société est exposée du fait de ses activités d'exploitation et de son secteur d'activité. Cette information constitue un résumé de certains facteurs de risque et elle est présentée entièrement sous réserve de l'information qui figure ailleurs dans ce rapport ainsi que dans la notice annuelle de la Société datée du 24 septembre 2025, et elle doit être lue en parallèle avec ces documents. Ces risques et incertitudes ne sont pas les seuls auxquels la Société peut être confrontée. D'autres risques et incertitudes, qui sont actuellement inconnus de la Société ou qui lui semblent, pour l'heure, non significatifs, peuvent aussi nuire à ses activités. Advenant la matérialisation de ces risques, les activités, la situation financière, les liquidités et les résultats d'exploitation de la Société pourraient s'en ressentir considérablement.

Pandémies, force majeure et catastrophes naturelles

La Société peut être affectée par des pandémies telles que le coronavirus COVID-19, des événements de force majeure et des catastrophes naturelles. La probabilité et l'ampleur de tels événements sont par nature difficiles à prévoir, et leurs importances sont très incertaines et peuvent dépendre de facteurs indépendants à la Société et de son contrôle. Une perturbation économique prolongée, à la suite d'un tel événement ou d'une telle catastrophe, y compris l'épidémie de COVID-19, peut avoir un impact important et négatif sur les revenus, les flux de trésorerie et la rentabilité de la Société, y compris, sans s'y limiter, en compromettant la santé des employés et la productivité sur le lieu de travail, la perturbation des chaînes d'approvisionnement et les activités des clients de la Société.

Risques liés à la structure, aux actions ordinaires

Risques liés au marché boursier

Tout placement dans des actions comporte un risque. Le cours du marché de titres comme les actions ordinaires de la Société est tributaire de nombreux facteurs, notamment la conjoncture générale du marché, les fluctuations réelles ou prévues des résultats d'exploitation de la Société, les changements dans ses estimations des résultats d'exploitation futurs ou dans celles des analystes en valeurs mobilières, les risques recensés dans la présente rubrique ainsi que

d'autres facteurs. En outre, les marchés des capitaux ont connu des fluctuations marquées des cours et des volumes qui, parfois, n'étaient pas liées au rendement opérationnel des émetteurs des industries au sein desquelles ils faisaient affaire. En conséquence, le cours des actions ordinaires pourrait fluctuer.

Influence des actionnaires existants

En date du 11 février 2026, M. Pierre Alexandre, Vice-président exécutif de la Société, détenait ou contrôlait, directement ou indirectement, environ 21 % des actions ordinaires en circulation d'Orbit Garant. Par conséquent, cet actionnaire a la capacité d'influencer l'orientation et les politiques stratégiques d'Orbit Garant, notamment une fusion, un regroupement ou une vente de l'ensemble ou de la quasi-totalité de ses actifs, ou encore l'élection des membres et la composition de son conseil d'administration. Cette capacité d'influencer le contrôle et l'orientation d'Orbit Garant pourrait réduire l'attrait de celle-ci comme cible pour des offres publiques d'achat et des regroupements d'entreprises possibles et avoir ainsi un effet sur le cours de ses actions.

Vente future d'actions ordinaires par les actionnaires existants de la Société

Certains actionnaires, dont M. Pierre Alexandre, détiennent ou contrôlent d'importants blocs d'actions de la Société. La décision de l'un ou l'autre de ces actionnaires de vendre un grand nombre d'actions ordinaires sur le marché public pourrait provoquer un déséquilibre significatif dans la demande d'actions de la Société ainsi qu'une baisse du cours de celles-ci. De plus, la perception par le public de la possibilité de telles ventes pourrait aussi réduire le cours des actions ordinaires sur le marché.

Dilution

Orbit Garant pourrait éventuellement réunir des fonds additionnels en émettant des titres de participation. Les porteurs d'actions ordinaires n'auront aucun droit de préemption relativement à ces autres émissions. Orbit Garant peut émettre des actions ordinaires additionnelles dans le cadre de l'exercice d'options attribuées. Selon le prix auquel ces titres sont émis, ces émissions de titres de participation supplémentaires pourraient diluer considérablement les participations des porteurs d'actions ordinaires.

PERSPECTIVES

La demande des grandes sociétés minières intermédiaires bien financées pour des services de forage minier au Canada reste généralement forte. Au début du T2 2026, la demande des petites sociétés d'exploration a commencé à augmenter à la suite de la hausse des activités de financement des entreprises de ce secteur. Avant le T2 2026, la demande des petites sociétés d'exploration et de certaines sociétés minières intermédiaires avait été négativement affectée durant une période prolongée par des facteurs macroéconomiques qui ont limité leur accès au capital.

La forte demande soutenue pour les services de forage minier de la part des grandes sociétés minières et des sociétés minières intermédiaires bien financées a entraîné une augmentation des coûts salariaux pour les foreurs expérimentés au Canada. À la suite de la pandémie de COVID-19, l'inflation mondiale des coûts des fournitures et des matériaux a également eu un impact sur l'industrie du forage minier. Afin de compenser pour la hausse des coûts salariaux au Canada et l'augmentation des coûts des fournitures et des matériaux à l'échelle mondiale, Orbit Garant a pu ajuster ses tarifs sur plusieurs de ses contrats de forage au cours du premier semestre de l'exercice 2023. Cependant, la pression exercée depuis par les clients sur les prix a limité la capacité de la Société à négocier ses tarifs. En raison de

la forte demande continue des clients, désormais comprenant également une demande accrue de la part des petites sociétés d'exploration, la direction s'attend à de nouvelles hausses des coûts liés aux fournitures, aux matériaux et aux salaires au cours du second semestre de l'exercice 2026. La direction estime que l'augmentation récente de la demande de la part des petites sociétés d'exploration permettra de négocier des tarifs contractuels plus avantageux avec les clients.

La forte demande en services de forage a entraîné une augmentation du nombre de foreuses actives pour Orbit Garant au cours T2 2026. Cette tendance s'est poursuivie au troisième trimestre de l'exercice 2026 (« T3 2026 ») de la Société. Bien que la direction soit encouragée par cette augmentation de l'utilisation des foreuses, les conditions hivernales particulièrement défavorables, notamment les fortes chutes de neige et les températures extrêmement froides, ont eu un impact négatif sur les activités de la Société et pourraient continuer à le faire.

La direction estime que les perspectives à long terme pour le forage dans le secteur aurifère sont positives, car de nombreuses sociétés minières font face à une baisse des réserves. Par conséquent, il faudra accroître les dépenses d'exploration et de développement de nouvelles mines pour que l'industrie demeure viable. Le prix actuellement élevé de l'or, soutient les dépenses d'exploration et de développement des projets aurifères. Orbit Garant est bien positionnée pour la demande accrue de services de forage dans le secteur aurifère puisqu'elle tire environ 64 % de ses produits de projets qui sont liés à l'or au cours du premier trimestre de l'exercice 2026.

S&P Global Market Intelligence prévoit que la production d'or au Canada augmentera à un taux composé de croissance annuelle de 9 % entre 2023 et 2027. Orbit Garant a généré environ 71 % de ses revenus provenant de ses activités canadiennes au premier trimestre de l'exercice 2026 et est bien positionnée pour bénéficier des perspectives positives du secteur de l'extraction aurifère au Canada. Un autre facteur positif pour les sociétés minières qui exercent leurs activités au Canada est la valeur actuellement plus faible du dollar canadien comparativement au dollar américain, car leurs dépenses sont généralement en dollars canadiens et leurs revenus sont libellés en dollars américains. Au moment de la rédaction du présent rapport, la valeur du dollar canadien était d'environ 0,74 \$ US.

Le prix du cuivre a atteint des sommets historiques en 2026, et le sentiment du marché à long terme pour le cuivre est positif en raison des fondements serrés de l'offre et de la demande et de son rôle important dans l'électrification de l'économie mondiale. De nombreux analystes de l'industrie s'attendent à ce que la diminution des réserves mondiales de cuivre nécessite une augmentation des dépenses d'exploration et de développement du cuivre au cours des prochaines années. Orbit Garant est bien positionné pour augmenter ses dépenses dans des projets d'exploration et de développement du cuivre en raison de sa présence au Chili, qui est le leader mondial de la production de cuivre.

La direction croit que la technologie exclusive de forage informatisée de surveillance et de contrôle de la Société contribuera de plus en plus à réduire les coûts de forage de main-d'œuvre et de consommables, à améliorer la formation des foreurs et les taux de productivité, et à améliorer la sécurité. Orbit Garant dispose actuellement de 41 appareils de forage pour sous terre dotés de sa technologie de surveillance et de contrôle informatisés. Ces appareils de forage de nouvelle génération ont démontré une augmentation significative des taux de productivité comparativement aux appareils de forage conventionnels. Les clients d'Orbit Garant ont réagi positivement à cette amélioration de la performance, ce qui a mené à de nouveaux contrats de forage souterrain ou à des contrats renouvelés à plus long terme. Orbit Garant fabrique désormais des foreuses de surface équipées d'une technologie de surveillance et de contrôle informatisée. À la fin du T2 2026, la Société disposait de cinq foreuses de surface informatisées.

Pour ce qui est de l'avenir, Orbit Garant a l'intention de se concentrer principalement sur ses activités de forage au Canada et au Chili, en priorisant des contrats de forage spécialisé à plus long terme avec des clients majeurs et intermédiaires. La Société continuera de mettre l'accent sur la gestion disciplinée de sa structure de coûts variables et de ses liquidités, l'optimisation de l'utilisation de ses appareils de forage, l'augmentation des taux de productivité, la poursuite de l'innovation technologique, la formation des foreurs, le maintien en poste du personnel clé et le maintien de normes strictes en matière de santé et de sécurité.

CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe au Président-Directeur général et au Chef de la direction financière de la Société de concevoir ou de faire concevoir sous leur supervision un contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « contrôle interne »). Le contrôle interne de la Société est conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière de la Société est fiable et que ses états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Tel qu'il est mentionné ci-dessus, les limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle sont telles que ces systèmes ne peuvent offrir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que tous les problèmes relatifs au contrôle et les cas de fraude ou d'erreur, le cas échéant, au sein de la Société ont été détectés. En conséquence, quel que soit le soin apporté à sa conception, le contrôle interne comporte des limites inhérentes et peut seulement offrir une assurance raisonnable en ce qui concerne la préparation des états financiers, et il se pourrait qu'il ne puisse empêcher les inexacititudes de se produire ni en détecter la totalité.

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes et à l'efficacité du processus de contrôles internes de la Société. Par conséquent, le Président-Directeur général et le Chef de la direction financière ont conclu que la conception et l'exploitation étaient efficaces à un niveau d'assurance raisonnable à la fin de la période couverte par le présent rapport.