



RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre terminé le
30 septembre 2021

DISCUSSION ET ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le présent rapport de gestion faisant état des activités, des résultats et de la situation financière d'Aya Or & Argent Inc. (« Aya ») et de ses filiales (collectivement, la « Société »), daté du 12 novembre 2021, couvre le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2021 et devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et les notes y afférentes pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021 et les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

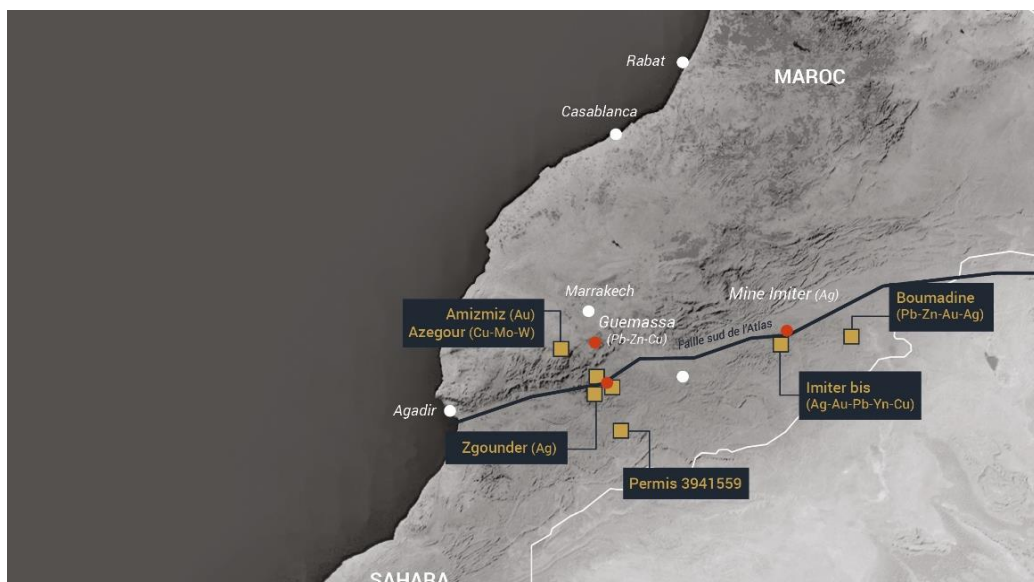
Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société datés du 30 septembre 2021 ont été préparés conformément à la norme comptable internationale 34, « Information financière intermédiaire » publiée par l'*International Accounting Standards Board*. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés et l'information financière contenue dans le présent rapport de gestion reflètent les meilleures estimations et le jugement de la direction en fonction de l'information présentement disponible. Tous les résultats financiers présentés dans le présent rapport de gestion sont libellés en dollars américains, à moins d'indication contraire.

Le présent rapport de gestion contient des renseignements prospectifs qui sont assujettis à des facteurs de risque décrits dans une mise en garde incluse dans le présent rapport de gestion à la rubrique « Mise en garde concernant les renseignements prospectifs ». Tous les renseignements contenus dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et dans le présent rapport de gestion sont à jour et ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société en date du 12 novembre 2021, à moins d'indication contraire.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Aya Or & Argent Inc. est une société minière de métaux précieux canadienne qui se consacre à l'exploration, au développement, à la production et à l'acquisition de projets miniers de métaux précieux. La Société concentre ses efforts sur la production d'argent et les activités d'exploration sur son projet phare, la propriété Zgounder. Aya détient une participation de 85 % dans Zgounder Millenium Silver Mine S.A. (« ZMSM »), qui détient la propriété Zgounder. La Société détient aussi une participation de 85 % dans le projet polymétallique Boumadine et est titulaire des permis se rapportant aux propriétés Amizmiz, Azegour et Imiter-bis. Toutes ces propriétés sont situées dans le Royaume du Maroc. À la suite de l'acquisition d'Algold Resources Ltd (« Algold ») conclue le 10 juin 2021, Aya détient 75 % du projet Tijirit situé en Mauritanie.

Aya est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions; son exercice financier se termine le 31 décembre et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « AYA ». Le capital-actions émis et en circulation d'Aya totalise 104 879 153 actions ordinaires en date du 12 novembre 2021. La mine d'argent Zgounder est en exploitation, tandis que tous les autres projets sont à l'étape de l'exploration et de l'évaluation.



FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2021

- Production d'argent de 338 624 onces (« oz »), en hausse de 198 % comparativement au T3-2020
- Ventes d'argent de 403 950 oz, en hausse de 396 % comparativement au T3-2020
- Revenus de 7,9 millions de dollars, en hausse de 350 % comparativement au T3-2020
- Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour la période de 5,9 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs au T3-2020
- Minerai traité de 53 869 tonnes (« t »), en hausse de 107 % comparativement au T3-2020
- Récupération à l'usinage de 81 %, en hausse de 29 % comparativement au T3-2020
- Tonnes extraites en moyenne de 609 tonnes par jour (« t/j »)
- Clôture d'un placement public par voie de prise ferme de 70 M\$ CA (55 M\$)
- Les résultats des travaux de terrain préliminaires à Imiter-bis ont identifié un corridor potentiel de 4 km et cinq cibles de forage prioritaires
- Étude de faisabilité (« EF ») portant sur l'expansion de Zgounder en cours
- Situation financière solide avec 88 M\$ en trésorerie, en équivalents de trésorerie et en liquidités soumises à des restrictions
- Cinq foreuses en activité à Zgounder avec un objectif de 100 millions d'onces d'argent en ressources d'ici la fin de 2021
- Classée au 12^e rang du palmarès TSX30 pour 2021, parmi les sociétés les plus performantes, avec une appréciation du cours de l'action sur trois ans de +253 %

PRÉVISIONS POUR 2021

	Prévisions initiales pour 2021	Prévisions révisées pour 2021	Variation
Production d'argent (oz)	1 200 000	1 550 000	29 %
Coûts décaissés totaux (par oz vendue)	11,28	Aucun changement	-

Prévisions révisées pour 2021

Durant les neuf premiers mois de 2021, la production à Zgounder a été affectée positivement par une série d'améliorations opérationnelles mises en œuvre à compter du T4-2020. Les améliorations opérationnelles comprennent notamment une réorganisation du schéma de traitement, le contrôle des teneurs, l'abattage sélectif et le taux de broyage. Par ailleurs, des gains d'efficacité opérationnelle ont été faits grâce à une mise à niveau des principaux équipements, la construction d'infrastructures minières, un plan d'entretien régulier, le recrutement et le perfectionnement des membres clés du personnel et la mise en œuvre de pratiques exemplaires dans nos opérations au jour le jour.

Grâce à ces éléments, à la fin du troisième trimestre, nous avons révisé à la hausse notre production prévue pour 2021 de 29 %, à 1 550 000 oz Ag.

Dépenses d'investissement (en millions de dollars)	Prévisions initiales pour 2021
Maintien – Zgounder	5
Croissance – Zgounder	3
Étude de faisabilité Zgounder	2,4

Les hypothèses suivantes ont été retenues pour établir les prévisions pour 2021 :

- Prix de l'argent 25,20 dollars par once
- Taux de change USD/CAD 1,3
- Taux de change USD/MAD 8,7

Un budget d'exploration de 6,7 millions de dollars avait été planifié à Zgounder en 2021. Le programme de forage 2021 à Zgounder a par la suite été bonifié de 35 000 m à 42 000 m.

Un budget estimatif de 5,6 millions de dollars a été alloué pour la réalisation d'une EF sur le projet aurifère Tijirit d'ici au T2-2022.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS TRIMESTRIELS DU T3-2021

Mesures de performance clés	Période de trois mois terminée le 30 septembre			Période de neuf mois terminée le 30 septembre		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Opérationnelles						
Minerais traités (tonnes)	53 869	26 034	107 %	158 660	76 807	1 107 %
Teneur moyenne (g/t Ag)	242	217	11 %	278	219	27 %
Récupération à l'usinage (%)	80,9 %	62,6 %	29 %	81,9 %	58,9 %	39 %
Argent produit sous forme de lingots (oz)	154 331	93 691	65 %	519 737	246 184	111 %
Argent produit sous forme de concentré (oz)	184 293	19 964	823 %	647 167	72 149	797 %
Total de l'argent produit (oz)	338 624	113 655	198 %	1 166 904	318 333	267 %
Argent vendu sous forme de lingots (oz)	185 000	81 423	127 %	510 999	218 113	134 %
Argent vendu sous forme de concentré (oz)	218 950	-	N	664 967	-	N
Total des ventes d'argent (oz)	403 950	81 423	396 %	1 175 966	218 113	439 %
Prix moyen réalisé net par once d'argent (\$/oz)	21,13	21,47	(2 %)	22,34	19,78	13 %
Coût de production moyen par once d'argent (\$/oz)	14,09	13,34	6 %	11,70	15,04	(22 %)

Financières						
Revenus	7 862 243	1 748 191	350 %	26 276 792	4 314 006	509 %
Coût des ventes	4 772 246	1 516 440	215 %	13 657 931	4 787 369	185 %
Marge brute	3 089 997	231 751	1 233 %	12 618 861	(473 363)	2 766 %
Résultat (perte) d'exploitation	1 017 868	(3 087 138)	133 %	5 470 194	(5 287 466)	203 %
Résultat net (perte nette)	1 287 812	(1 784 504)	172 %	2 358 175	(3 414 730)	169 %
Flux de trésorerie d'exploitation	5 973 146	(1 329 241)	549 %	15 855 195	(2 131 222)	844 %
Trésorerie et liquidités soumises à des restrictions	88 072 463	31 082 155	183 %	88 072 463	31 082 155	183 %
Actionnaires						
Résultat (perte) par action – de base	0,011	(0,021)		0,025	(0,042)	
Résultat (perte) par action – dilué (e)	0,011	(0,021)		0,023	(0,042)	

* N : négligeable

Faits saillants opérationnels

- Production trimestrielle d'argent de 338 624 oz, incluant 184 293 oz d'argent en concentré et 154 331 oz d'argent en lingots. L'augmentation de 198 % d'une année à l'autre du nombre d'onces d'argent produites est le résultat direct des gains d'efficacité opérationnelle générés par notre plan de redressement.
- Les opérations minières ont atteint un débit de 609 tonnes par jour (« t/j ») alors que les opérations minières étaient axées sur le développement minier durant le trimestre.
- Le taux de récupération combiné moyen a grimpé à 81 % comparativement à 63 % au T3-2020, en hausse de 29 %.
- La disponibilité au cours du trimestre a été affectée par un arrêt planifié de deux jours de l'usine de flottation et un arrêt non planifié de deux jours de l'usine de cyanuration, pour réparer un broyeur à boulets.
- Plus de 40 703 m de forage réalisés sur la propriété Zgounder au 30 septembre 2021. Cinq foreuses sont présentement en activité à Zgounder, et le programme de forage est en bonne voie d'être complété dans les délais prévus.
- Coût des ventes de 4 772 246 \$ (1 516 440 \$ au T3-2020), pour un coût moyen par once de 14,09 \$/oz comparativement à 13,34 \$/oz au T3-2020.

Faits saillants financiers

- La Société disposait de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de liquidités soumises à des restrictions de 88 072 463 \$ au 30 septembre 2021, comparativement à 33 291 691 \$ au 31 décembre 2020.
- Les revenus tirés des ventes d'argent pour le trimestre ont totalisé 7 862 243 \$ (1 748 191 \$ au T3-2020), en hausse de 350 %. Le prix moyen réalisé de 21,13 \$/oz exclut un ajustement de la provision pour les ventes de concentré d'argent du T2-2021 de 673 433 \$.
- Les activités d'exploitation ont généré une marge brute de 3 089 997 \$, comparativement à 231 751 \$ au T3-2020, en hausse de 1 233 %.
- Le résultat net pour la période était de 1 287 812 \$ (RPA de 0,011 \$), comparativement à une perte nette de (1 784 504 \$) (RPA de (0,021 \$)) au T3-2020. Le résultat net pour la période est attribuable à la hausse de 396 % du nombre d'onces d'argent vendues.
- Les flux de trésorerie générés dans le cadre des activités d'exploitation s'élèvent à 5 973 146 \$ pour la période, comparativement à des flux de trésorerie de (1 329 241 \$) générés dans le cadre des activités d'exploitation au T3-2020, ce qui représente une augmentation de 549 %.

Financement corporatif de septembre

Le 15 septembre 2021, la Société a clôturé un placement public par voie de prise ferme de 70 millions de dollars canadiens et émis 6 830 000 actions ordinaires de la Société au prix de 10,25 \$ CA par action ordinaire pour un produit brut de 70 007 500 \$ CA (55 202 199 \$) (le « financement »). Le placement public a été réalisé auprès d'un regroupement de souscripteurs codirigé par Desjardins Marché des capitaux (« Desjardins ») et Sprott Capital Partners, Desjardins agissant à titre de seul responsable des registres, et incluant Cormark Securities Inc., Financière Banque Nationale inc., Stifel GMP et BMO Marchés des capitaux. La Société a payé un total de 3 257 543 \$ en commissions, honoraires juridiques, frais de dossier et autres frais.

Tel qu'indiqué au tableau ci-dessous, le produit du financement est destiné à financer l'expansion de la mine Zgounder, l'avancement d'autres propriétés et les besoins généraux de l'entreprise.

Principaux objectifs	M\$ CA	M\$
Développement et expansion de la mine Zgounder ⁽¹⁾	55,0	43,0
Avancement d'autres propriétés ⁽²⁾	6,0	5,0
Besoins généraux de l'entreprise	5,0	4,0
Total	66,0	52,0

(1) La Société a l'intention de compléter une étude de faisabilité (« EF ») pour le projet Zgounder. La Société a mandaté DRA Met/Chem (« DRA ») pour la préparation de l'EF. L'EF et ses diverses analyses d'optimisation faciliteront la prise de décisions quant à l'envergure et à la conception du projet Zgounder. À la suite de l'EF, l'émetteur procédera au financement de projet, en vue de financer et d'entreprendre la construction menant à l'expansion du projet. Il est estimé que l'EF coûtera environ 2,4 millions de dollars.

(2) La Société a l'intention de réaliser divers programmes de travaux sur le terrain sur ses différents permis, incluant de la cartographie, des levés géophysiques et du forage.

Impact de la pandémie de COVID-19

Les activités de la Société continuent d'être affectées par la pandémie de COVID-19. Depuis le début de la pandémie, les déplacements des travailleurs et des entrepreneurs en provenance et à destination du site d'exploitation et des sites d'exploration ont été difficiles compte tenu des restrictions en place. La Société a malgré tout poursuivi ses travaux d'entretien et de réfection bien que leur réalisation ait été légèrement retardée. Les activités de forage et d'exploration se sont poursuivies durant le trimestre. Puisque la situation en lien avec la pandémie de COVID-19 reste incertaine, la Société continue de suivre son évolution et d'agir en conséquence. Depuis le début de la pandémie, la Société a connu 55 cas confirmés de COVID-19 sur ses sites opérationnels et trois cas confirmés distincts au siège social.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Mine d'argent Zgounder

La production au troisième trimestre de 2021 a totalisé 338 624 oz d'argent, dont 184 293 oz de concentré et 154 331 oz de lingots d'argent. La production du T3-2021 représente une progression d'une année à l'autre de 198 %, laquelle est principalement attribuable à la réorganisation du schéma de traitement mise en œuvre dans le cadre de notre plan d'optimisation opérationnelle sur 12 mois. À la lumière de notre performance, nous avons révisé à la hausse notre production prévue, de 1,2 million d'onces à 1,55 million d'onces d'argent pour l'année.

Opérations minières et de traitement

Les opérations minières ont bénéficié d'un trimestre complet de la nouvelle méthode d'abattage par coupe et remblai et de conditions d'extraction plus faciles en raison de la baie d'accès plus large. L'extraction minière pour le trimestre a atteint un taux de 609 t/j et 50 836 t de minerai ont été abattues. Durant le trimestre, les activités minières étaient axées sur le développement minier plutôt que sur l'extraction de minerai. La préparation en vue du plan d'exploitation minière de 2022 se poursuit et d'autres équipements miniers sont en voie d'être achetés afin de poursuivre la mécanisation des opérations minières.

La récupération d'argent a grimpé à 81 % comparativement à 63 % à la même période en 2020. La légère diminution de la récupération au T3-2021 comparativement au taux de 82 % du T2-2021 est principalement attribuable au taux de récupération de l'argent plus faible de 79 % obtenu à l'usine de cyanuration. Cette baisse était prévue puisque l'historique opérationnel indique que les taux de récupération souffrent, durant les mois d'été, de la réduction des entrées d'eau douce et de l'évaporation excessive dans le parc à résidus. Ces deux enjeux seront résolus en procédant à la construction d'un bassin de rétention des eaux et d'un épaisseur de résidus afin de minimiser les rejets d'eau dans le parc à résidus. La récupération pour le trimestre était tout de même supérieure au taux de récupération prévu pour le T3-2021, et la récupération à l'usine de cyanuration devrait s'améliorer au quatrième trimestre.

Au cours du trimestre, les taux de disponibilité des usines ont atteint 87 % pour l'usine de flottation et 89 % pour l'usine de cyanuration. La disponibilité a été affectée par un arrêt planifié de deux jours à l'usine de flottation et par un arrêt non planifié de deux jours à l'usine de cyanuration pour des travaux sur un broyeur à boulets. La disponibilité devrait continuer de s'améliorer au fil du temps à mesure que les processus d'entretien portent fruit. Compte tenu de la pandémie qui se poursuit, des délais et des difficultés logistiques sont à prévoir.

Projets d'investissement

Au cours du trimestre, plusieurs projets d'investissement ont été menés à terme, notamment les activités de rénovation de l'usine de cyanuration, le remplacement du concasseur à cône de l'usine de flottation, la construction en cours d'un nouveau magasin d'explosifs souterrain, et le début d'un nouvel accès minier au niveau 2 075 mètres. Le remplacement du concasseur à cône de l'usine de flottation permettra d'accroître la capacité de broyage.

La construction du bassin de rétention des eaux de 50 000 m³ se poursuit et permettra d'assurer la disponibilité d'eau de procédé tout au long de l'année. Durant le trimestre, de nouveaux puits d'eau ont été utilisés pour soutenir les opérations afin de compenser l'impact de l'évaporation accrue durant l'été.

La réfection des installations d'hébergement sur le site et la construction des nouveaux espaces à bureaux (**Figure 1**) étaient pratiquement terminées à la fin du trimestre. Dans l'ensemble, des efforts ont été entrepris pour réparer et moderniser le campement de base durant l'été. L'installation de fibre optique et la modernisation des installations électriques sont en cours afin d'améliorer les communications sur le site.



Figure 1 : La construction des nouveaux espaces à bureaux est presque terminée

Exploration à Zgounder

Durant le trimestre, la Société a obtenu des résultats d'analyse à haute teneur qui ont permis de définir la nouvelle zone Zgounder Est et d'augmenter la continuité latérale et en aval-pendage de la minéralisation à Zgounder. Ces secteurs restent ouverts à l'expansion future. Dans la zone Zgounder Est, les résultats ont confirmé la continuité latérale avec des intervalles notables à haute teneur, notamment dans les sondages ZG-21-40 et ZG-21-41, ouvrant la zone en profondeur dans des secteurs qui n'ont jamais été vérifiés par forage sous les 2 000 m. Les résultats significatifs obtenus notamment dans le sondage ZG-SF-21-25 augmentent l'étendue des systèmes minéralisés à Zgounder jusqu'au contact granitique à l'intérieur de la cible d'exploration, et des travaux de suivi seront effectués au quatrième trimestre. D'autres sondages comme ZG-SF-21-39 ont défini une minéralisation continue à haute teneur sous les galeries actuelles de la mine, qui reste ouverte aux deux extrémités.

Compte tenu des résultats positifs obtenus depuis le début de l'année, le programme de forage 2021 à Zgounder a été bonifié, passant de 35 000 m à 42 000 m d'ici la fin de l'année. Durant le trimestre, 15 834 m de forage au diamant ont été complétés, portant le total à 40 703 m forés depuis le début de l'année (en excluant le forage T28). Cinq foreuses sont présentement en activité à Zgounder, soit trois en surface et deux en profondeur. La mise à jour de l'estimation des ressources minérales progresse toujours pour un dépôt prévu d'ici la fin de l'année, et servira de fondement pour la première estimation de réserves à Zgounder en appui à l'étude de faisabilité.



Figure 2 : Mobilisation d'une foreuse frontale à Zgounder

Développement à Zgounder

L'étude de faisabilité portant sur une expansion de la capacité d'exploitation à Zgounder continue de progresser. À la fin du trimestre, l'EF de Zgounder était achevée à 73 %. Au 30 septembre 2021, les jalons suivants avaient été atteints :

- Traitement : achevé à 90 %. Les principaux essais métallurgiques ont été effectués et le schéma de traitement est en cours d'optimisation.

- Hydrologie : achevé à 95 %. Le bilan hydrique du site Zgounder est complété et est en voie d'être raffiné avec les plus récentes exigences de traitement.
- Étude environnementale : achevée à 95 %. L'étude d'impact environnemental est à l'étape des audiences publiques.
- 40 703 m du programme de forage au diamant de 42 000 m prévu en vue de l'EF ont été complétés.
- La base de données d'exploration sera fermée à la mi-novembre afin de procéder à la mise à jour des ressources.

Exploration à Imiter-bis

Au T3, le premier programme de travaux de terrain de la Société sur le projet Imiter-bis a permis d'identifier une structure minéralisée de plus de quatre kilomètres de long orientée nord-sud. Les travaux de terrain réalisés entre les mois de juin et septembre 2021 comportaient de la cartographie, 287 échantillons choisis, 26 échantillons en rainures et de la prospection. Les meilleures teneurs obtenues comprennent : 15,42 g/t Au, 289 g/t Ag, 5,51 % Cu, 31,23 % Pb et 10,23 % Zn, montrant un potentiel pour une minéralisation épithermale d'or-argent, un système porphyrique ou un gîte de type IOCG riche en cuivre (**Figure 3**). Cinq cibles de forage prioritaires ont été identifiées et un programme de forage au diamant de 4 000 m a débuté en octobre ciblant trois (zone centrale, zone Sud et zone riche en Cu) des cinq zones. Durant le trimestre, un levé magnétique au sol détaillé a été réalisé sur ces trois zones. En plus du programme de forage, une étude multispectrale à haute résolution est en cours sur la propriété et la Société a engagé Geotech pour utiliser leur système exclusif et avancé de levé géophysique hélicoptère magnétique, radiométrique et VTEM™. Les résultats de ces travaux seront remis à la Société au T2-2022.



Figure 3 : Brèche de quartz-carbonate exposée en surface à Imiter-bis

Développement à Tijirit – Mauritanie

À la suite de l'acquisition d'Algold en juin 2021, la Société a lancé une étude de faisabilité (l'« EF de Tijirit ») pour évaluer le potentiel de développement à Tijirit. Plusieurs consultants en génie mondialement réputés, incluant Lycopodium Minerals Canada, SGS Canada Inc., DRA Americas Inc., et GCIM ont été mandatés pour réaliser l'EF de Tijirit.

L'EF de Tijirit sera d'abord et avant tout centrée sur les gîtes Éléonore et Éléonore Est et devrait être terminée d'ici au T2-2022; le scénario de base prévoit une usine de traitement de 1 000 t/j qui pourra être facilement agrandie à 2 000 t/j. Le schéma de traitement proposé comprendra un circuit conventionnel de concassage primaire avec broyage semi-autogène, suivi par la récupération de l'or par gravité et lixiviation. Un programme de travaux a été mis sur pied afin de réaliser l'EF de Tijirit, incluant :

- 25 000 m de forage pour convertir les ressources présumées en fosse aux catégories M&I et pour accroître l'inventaire de ressources minérales, qui devrait être terminé au T2-2022.
- Un programme d'essais métallurgiques visant à définir les conditions de lixiviation et le taux de récupération à prévoir à l'usine CIL a été complété au T3-2021. La deuxième phase du programme d'essais a commencé et comprend des tests de lixiviation en tas de la minéralisation des secteurs Sophie et Lily. Ces travaux seront terminés au T1-2022.
- Au 30 septembre, l'EF de Tijirit était achevée à 50 %.
- Tous les programmes de terrain, dont les programmes géotechnique et hydrogéologique, devraient être terminés au T1-2022.

APERÇU DU RENDEMENT FINANCIER

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021 et 2020 (en dollars) :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre			Période de neuf mois terminée le 30 septembre		
	2021	2020	Variance	2021	2020	Variance
Revenus	7 862 243	1 748 191	350 %	26 276 792	4 314 006	509 % (1)
Coût des ventes	4 772 246	1 516 440	215 %	13 657 931	3 729 731	266 % (2)
Réduction de la valeur des stocks	-	-	N	-	1 057 638	N (3)
Marge brute	3 089 997	231 751	1 233 %	12 618 861	(473 363)	2 766 % (4)
Dépenses générales et administratives	1 408 744	914 606	54 %	3 678 996	2 409 820	53 % (5)
Paielements fondés sur des actions	663 385	2 404 283	(72 %)	3 469 671	2 404 283	44 % (6)
Résultats d'exploitation	1 017 868	(3 087 138)	133 %	5 470 194	(5 287 466)	203 %
Charges financières (produits financiers), montant net	(659 573)	(1 504 570)	(56 %)	496 883	(2 267 755)	122 % (7)
Autres charges (produits)	-	192 003	N	-	371 886	N
Résultat net (perte nette) avant impôts	1 677 441	(1 774 571)	195 %	4 973 311	(3 391 597)	247 %
Charge d'impôt sur le revenu	389 629	9 933	3 823 %	2 615 136	23 133	11 205 % (8)
Résultat net (perte nette) pour la période	1 287 812	(1 784 504)	172 %	2 358 175	(3 414 730)	169 % (9)
Résultat (perte) par action (de base)	0,011	(0,021)	N	0,025	(0,042)	N (9)
Résultat (perte) par action (dilué (e))	0,011	(0,021)	N	0,023	(0,042)	N (9)

N – Négligeable

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021, comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020

1. **Les revenus** pour le trimestre ont augmenté de 350 % comparativement au même trimestre de l'année précédente en raison d'une augmentation des ventes d'argent (403 950 oz au T3-2021 comparativement à 81 423 oz au T3-2020).
2. **Le coût des ventes** au cours de la période était plus élevé (de 215 %) qu'à la même période de l'année précédente en raison d'un volume de production plus élevé (338 624 oz au T3-2021 vs 113 655 oz au T3-2020).
3. **La marge brute** pour le trimestre a augmenté de 1 233 % en raison d'une augmentation de 396 % des ventes totales d'argent.

4. **Les dépenses générales et administratives** ont augmenté de façon importante, en grande partie en raison de l'augmentation du personnel alors que la Société continue de bâtir ses équipes d'exploitation, d'exploration et de développement.
5. **Les paiements fondés sur des actions** représentent l'acquisition d'options que la Société a attribuées à certains employés, administrateurs et dirigeants, entraînant une charge supplémentaire de 663 385 \$ pour le trimestre.
6. **Les charges financières (produits financiers), montant net** pour la période étaient 56 % plus basses qu'à la même période de l'année précédente en raison d'un gain de change de 388 644 \$ (dont 178 029 \$ est non réalisé et 210 613 \$ est réalisé) comparativement à un gain de 1 015 555 \$ pour la même période l'année précédente.
7. **La charge d'impôt sur le revenu** pour la période était plus élevée (de 3 823 %) qu'à la même période l'année précédente en raison d'une augmentation du bénéfice net de notre entité d'exploitation marocaine.
8. En raison de ce qui précède, un **résultat net** de 1 287 812 \$ (RPA de 0,011 \$) a été comptabilisé pour le trimestre, comparativement à une perte nette de (1 784 504 \$) (RPA de (0,021 \$)) au même trimestre de l'année précédente.

Périodes de neuf mois terminées le 30 septembre 2021 et 2020 (en dollars) :

1. **Les revenus** pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021 totalisaient 26 276 792 \$, comparativement à 4 314 006 \$ l'année précédente, en raison de l'augmentation de l'argent produit et vendu. En effet, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021, 1 166 904 oz ont été produites (318 333 oz en 2020) et 1 175 966 oz ont été vendues (218 113 oz en 2020). De plus, le prix moyen réalisé par once d'argent était de 22,34 \$/oz (19,78 \$/oz en 2020), ce qui représente une augmentation de 13 %.
2. **Le coût des ventes** a considérablement augmenté au cours des neuf premiers mois de 2021 par rapport à la même période de l'année précédente en raison d'une augmentation des coûts d'exploitation et d'entretien associés à une production accrue. Les coûts unitaires sont nettement plus bas puisque la production a sensiblement augmenté comparativement aux coûts.
3. **La réduction de la valeur des stocks** pour la période comparative de neuf mois terminée le 30 septembre 2020, de 1 057 638 \$ a été comptabilisée à la suite d'un examen approfondi des stocks de la Société. Les stocks sont passés en revue sur une base régulière; en 2021, la valeur de réalisation des stocks de la Société était plus élevée que la valeur comptable et aucune réduction de valeur n'était nécessaire.
4. **La marge brute** pour les neuf premiers mois de l'année était de 2 766 % supérieure à celle de la même période il y a un an, en raison de l'augmentation des revenus en valeur absolue et par rapport au coût des ventes.
5. **Les dépenses générales et administratives** ont augmenté de façon importante, en grande partie en raison de l'augmentation du personnel alors que la Société continue de bâtir ses équipes d'exploitation, d'exploration et de développement.
6. **Les paiements fondés sur des actions** représentent l'acquisition d'options que la Société a attribuées à certains employés, administrateurs et dirigeants, entraînant une charge supplémentaire de 3 469 671 \$ pour la période. La Société a octroyé 783 000 options d'achat d'actions, 133 809 unités d'actions restreintes et 29 472 unités d'actions différées au cours de la période.
7. **Les charges financières (produits financiers), montant net** au cours de la période étaient 122 % plus élevées que celles de la même période l'année précédente en raison d'une perte de change de 775 304 \$ (dont 810 438 \$ de perte non réalisée et 55 132 \$ de gain réalisé) comparativement à un gain de 1 494 634 \$ pour la même période l'année précédente.
8. **La charge d'impôt sur le revenu** de la période était plus élevée (de 11 205 %) que pour la même période de l'année précédente en raison d'une augmentation du bénéfice net de notre entité d'exploitation marocaine.
9. En raison de ce qui précède, un **résultat net** de 2 358 175 \$ (RPA de 0,025 \$) a été comptabilisé pour les neuf premiers mois de 2021, comparativement à une perte nette de (3 414 730 \$) (RPA de (0,042 \$)) au cours de la même période de l'année précédente.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Information trimestrielle choisie

	Revenus	Résultat net (perte nette)	Résultat net (perte nette) par action (de base)
Trimestre terminé le	\$	\$	\$
30 septembre 2021	7 862 243	1 287 812	0,011
30 juin 2021	9 873 276	250 693	0,003
31 mars 2021	8 541 273	819 670	0,009
31 décembre 2020	9 508 703	1 635 140	0,021
30 septembre 2020	1 748 191	(1 784 504)	(0,021)
30 juin 2020	2 040 753	(1 194 493)	(0,015)
31 mars 2020	525 062	(435 733)	(0,005)
31 décembre 2019	1 986 469	(1 879 737)	(0,02)
30 septembre 2019	1 533 754	345 242	0,016

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 septembre 2021, la Société disposait d'un fonds de roulement de 80 653 993 \$ (32 521 881 \$ au 31 décembre 2020), y compris des liquidités et des équivalents de trésorerie de 85 315 222 \$ (30 533 399 \$ au 31 décembre 2020). La Société a une liquidité suffisante pour financer ses activités pendant au moins 12 mois. Bien que la Société ait généré 15 855 195 \$ de flux de trésorerie d'exploitation au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021, principalement de l'exploitation de Zgounder, les principales sources de financement de la Société par le passé provenaient des financements par capitaux propres et par emprunts, dont le succès dépend des marchés financiers, de l'attrait des sociétés d'exploration auprès des investisseurs, et des prix des métaux. Afin de poursuivre ses activités d'exploration et d'évaluation et d'être en mesure de soutenir ses activités en cours et l'expansion future de ses mines, la Société pourrait se voir obligée de réaliser d'autres financements par capitaux propres sur les marchés financiers.

GESTION DU CAPITAL

La Société définit le capital comme étant les capitaux propres. Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants :

- S'assurer de disposer de suffisamment de liquidités pour mettre en œuvre sa stratégie de croissance organique combinée à des acquisitions stratégiques;
- S'assurer que les exigences en matière de capital imposées de l'extérieur en lien avec les titres de créance soient respectées;
- Accroître la valeur des actifs de la Société; et
- Offrir un rendement optimal pour les actionnaires.

Ces objectifs sont atteints en exploitant efficacement ses actifs, en identifiant de bons projets d'exploration et d'évaluation, en ajoutant de la valeur à ces projets et en les amenant ultimement en production ou en obtenant un produit suffisant de leur cession. La direction ajuste la structure du capital au besoin afin de soutenir l'acquisition, l'exploration et l'évaluation et le développement des propriétés minières. Le conseil d'administration n'établit pas de critères quantitatifs en ce qui concerne le rendement du capital pour la direction, mais s'appuie plutôt sur l'expertise de l'équipe de direction de la Société pour assurer le développement futur de l'entreprise.

La direction examine son approche de gestion du capital de manière continue et estime que cette approche est appropriée compte tenu de la taille relative de la Société. Aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de gestion du capital au cours de la période terminée le 30 septembre 2021.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Redevances

Conformément aux modalités des conventions d'achat de propriétés, la Société s'engage à payer les redevances suivantes :

- 2,5 % de redevances nettes de la fonderie (« RNF ») à la Société d'Exploration Géologique de Métaux (« SEGM ») sur la propriété Amizmiz et sur une zone d'intérêt d'un rayon de 8 km;
- 2,5 % de redevances à Ouiselat Mines sur les revenus de la propriété Azegour;
- 3,0 % de redevances à ONHYM sur les revenus de la propriété Zgounder; et
- 3,0 % de redevances à ONHYM sur les revenus de la propriété Boumadine.

Engagements à Tijirit

Le projet Tijirit est sujet aux engagements suivants :

- 1 500 000 \$ CA, payable à Endeavour Mining, suivant la définition d'un inventaire de réserves minérales conforme au Règlement 43-101 de 1 000 000 onces d'or;
- 2 000 000 \$ payable à ANARPAM suivant le début de la production.

De plus, la Société est aussi tenue de payer les redevances et paiements annuels suivants à l'égard du projet Tijirit :

- Entre 4,0 % et 6,5 % de redevances au gouvernement de Mauritanie, selon le prix de l'or. Si la production dépasse 50 000 onces, une redevance additionnelle de 0,25 % s'ajoute aux redevances susmentionnées pour chaque 100 000 onces de plus;
- 1,5 % de redevances RNF à Redevances Aurifères Osisko, rachetable à hauteur de 50 % par la Société; et
- 100 000 \$ payable à ANARPAM sur la production de jusqu'à 30 000 onces d'or, ainsi que 1 \$ additionnel par once produite entre 30 001 et 300 000 onces d'or.

Participation aux profits nets

En 2013, la Société a conclu une entente de participation aux profits nets avec Global Works, Assistance and Trading S.A.R.L. (« Glowat »), une partie liée à l'ancien PDG et administrateur de la Société, équivalant à 5 % des revenus bruts générés par les opérations de la mine d'argent Zgounder, après déduction des coûts d'exploitation minière et d'usinage. L'entente fait l'objet d'un litige à la suite du départ de l'ancien PDG.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les opérations de la Société sont spéculatives en raison de la nature très risquée de ses activités, qui sont l'exploitation, l'acquisition, le financement, l'exploration, l'évaluation et le développement de projets miniers. Les risques ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels la Société est confrontée. D'autres risques non connus de la Société ou que la Société considère actuellement comme non significatifs, peuvent également nuire aux activités de la Société. Si l'un des risques suivants se concrétise, les résultats d'exploitation, d'exploration et financiers de la Société pourraient être très différents de ceux prévus à la date du présent rapport de gestion.

Facteurs de risque financier

La divulgation et la description de la gestion du capital, des risques financiers et des instruments financiers de la Société dans les notes 17, 18 et 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021 contiennent les facteurs de risque associés à la Société.

Risques inhérents à l'exploration minière

La Société est engagée dans l'exploitation, l'exploration, le développement et l'acquisition de propriétés minières dans l'espoir de localiser ou d'étendre des gisements minéraux économiques. À l'exception de la mine d'argent Zgounder, tous les intérêts de propriété de la Société sont au stade de l'exploration et ne comportent pas de réserve minérale

connue. Par conséquent, il est peu probable que la Société réalise des bénéfices à court ou moyen terme sur ces propriétés. Toute rentabilité future de la Société dépendra de la localisation des gisements minéraux économiques. Il n'y a aucune garantie, même si un gisement minéral économique est localisé, qu'il puisse être exploité commercialement.

Incertitude liée au calcul des réserves minérales, des ressources minérales et du taux de récupération de l'argent

Il existe un degré d'incertitude attribuable à l'estimation des réserves minérales et des ressources minérales (telles que définies dans le Règlement 43-101). Jusqu'à ce que les réserves minérales ou les ressources minérales soient exploitées, extraites et traitées, la quantité de minéraux et leurs teneurs doivent être considérées comme des estimations uniquement. En outre, la quantité de réserves minérales et de ressources minérales peut varier en fonction, entre autres, des prix des métaux applicables. Tout changement important de la quantité de réserves minérales, de ressources minérales, de la teneur ou des largeurs d'exploitation peut affecter la viabilité économique de certaines ou de toutes les propriétés minières de la Société et peut avoir un effet négatif important sur les résultats opérationnels et la situation financière de la Société. Les ressources minérales des propriétés de la Société ont été estimées sur la base de facteurs économiques au moment du calcul; les variations de ces facteurs peuvent avoir un impact sur la quantité des ressources minérales de la Société. En outre, il n'y a aucune garantie que les récupérations d'argent ou d'autres métaux dans les tests de laboratoire à petite échelle seront reproduites dans des tests à plus grande échelle dans des conditions sur site ou pendant la production, ou que les récupérations actuelles connues et expérimentées se poursuivront.

Risques non assurés

Les activités de la Société sont soumises à plusieurs risques et dangers, y compris les conditions environnementales, les réglementations environnementales défavorables, les incertitudes politiques et celles des pays étrangers, les accidents industriels, les conflits de travail, les conditions géologiques inhabituelles ou inattendues, les effondrements de terrain ou de pente, les effondrements et les phénomènes naturels tels que les conditions météorologiques défavorables, les inondations et les tremblements de terre. De tels événements pourraient entraîner des dommages aux propriétés minières ou aux installations de production, des blessures ou des décès, des dommages environnementaux aux propriétés de la Société ou aux propriétés d'autres personnes, des retards dans l'exploitation minière, des pertes monétaires et une éventuelle responsabilité juridique.

Volatilité des prix des métaux

La rentabilité des activités de la Société sera considérablement affectée par les variations des prix des métaux. Les prix des métaux sont volatils, peuvent fluctuer considérablement et sont affectés par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société. De plus, les prix des métaux sont parfois sujets à des changements rapides à court terme en raison d'activités spéculatives.

Besoin de financement supplémentaire

Pour poursuivre l'exploration et le développement de ses projets, la Société aura besoin de capitaux supplémentaires. En outre, une décision de production positive sur les projets ou tout autre projet de développement acquis à l'avenir nécessiterait des capitaux importants pour l'ingénierie et la construction du projet. Par conséquent, le développement continu des projets de la Société dépendra de la capacité de la Société à obtenir un financement par le biais d'un financement par emprunt, d'un financement par actions, de la coentreprise de projets ou d'autres moyens. Rien ne garantit que la Société réussira à obtenir le financement nécessaire à ces fins ou à d'autres fins.

Exigences réglementaires

Les opérations minières, les activités de développement et d'exploration sont soumises à de nombreuses lois et réglementations régissant la prospection, le développement, la production, les exportations, les taxes, les normes de travail, la santé au travail, l'élimination des déchets, la protection et l'assainissement de l'environnement, la protection des espèces menacées et protégées, la sécurité des mines, les substances toxiques et d'autres questions. Les changements dans ces réglementations ou dans leur application sont indépendants de la volonté de la Société et pourraient avoir un effet négatif sur ses activités, ses affaires et ses résultats d'exploitation.

Des approbations et des permis gouvernementaux sont actuellement, et pourraient à l'avenir, être requis dans le cadre des projets. Dans la mesure où ces approbations sont requises et ne sont pas obtenues, la Société peut être limitée ou interdite de poursuivre les activités d'exploration ou de développement prévues. Le non-respect des lois, des règlements et des exigences en matière de permis applicables peut entraîner des mesures d'exécution en vertu de ceux-ci, y compris des ordonnances émises par des autorités réglementaires ou judiciaires entraînant la cessation ou la réduction des activités, et peut inclure des mesures correctives nécessitant des dépenses en capital, l'installation d'équipement supplémentaire ou des actions correctives.

Enjeux environnementaux

Les opérations de la Société sont soumises à des réglementations environnementales, qui peuvent rendre les opérations coûteuses ou les interdire complètement.

La Société peut être soumise à des risques et à des responsabilités potentiels liés à la pollution de l'environnement et à l'élimination des déchets qui pourraient survenir en raison de ses activités d'exploration, de développement et de production de minéraux. En outre, d'autres risques environnementaux peuvent exister sur une propriété dans laquelle la Société détient directement ou indirectement un intérêt, inconnus de la Société à l'heure actuelle, qui ont été causés par les propriétaires ou les exploitants précédents ou actuels de la propriété. La législation environnementale prévoit des restrictions et des interdictions sur les déversements, les rejets ou les émissions de diverses substances produites en association avec certaines opérations de l'industrie minière, telles que les infiltrations des aires de stockage des résidus, qui entraîneraient une pollution environnementale. Une violation de cette législation peut entraîner l'imposition d'amendes et de pénalités.

Dans la mesure où la Société est soumise à des responsabilités environnementales, le paiement de ces responsabilités ou les coûts qu'elle peut encourir pour remédier à la pollution environnementale réduiraient les fonds dont elle disposerait autrement et pourraient avoir un effet négatif important sur la Société. Si la Société n'est pas en mesure de remédier entièrement à un problème environnemental, elle peut être obligée de suspendre ses activités ou d'exécuter des mesures de conformité provisoires en attendant l'achèvement de la réparation requise. L'exposition potentielle peut être importante et pourrait avoir un effet négatif important sur la Société.

Risque de retards dans l'avancement des projets

Il existe un risque important lié au développement et à la construction de projets miniers. Il pourrait y avoir des retards dans les projets en raison de circonstances indépendantes de la volonté de la Société. Les risques comprennent, sans s'y limiter, les retards dans l'acquisition des droits miniers et de surface nécessaires, l'économie du projet, le financement des capitaux, les retards dans l'obtention des autorisations et des permis environnementaux et de construction, ainsi que les difficultés imprévues rencontrées au cours du processus de développement, y compris les conflits de travail. L'un ou l'autre de ces facteurs, parmi beaucoup d'autres, pourrait entraîner des retards dans la capacité de la Société à respecter les échéances prévues.

Risque lié à l'incertitude des titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des avis sur les titres de ses principales propriétés et qu'elle ait pris toutes les mesures possibles pour s'assurer d'un titre de propriété approprié, y compris le dépôt des documents nécessaires et le paiement des loyers aux autorités réglementaires locales, rien ne garantit que le titre de l'une de ses propriétés ne sera pas contesté. Des tiers peuvent, à l'insu de la Société, avoir des réclamations valables sous-jacentes à des parties des intérêts de la Société.

Risque lié aux conflits d'intérêts

Certains administrateurs et dirigeants de la Société peuvent également être administrateurs et/ou dirigeants d'autres sociétés publiques et privées et consacrer une partie de leur temps à la gestion d'autres intérêts commerciaux. De plus, certains administrateurs et dirigeants de la Société peuvent également servir en tant qu'administrateurs d'autres sociétés impliquées dans l'exploration et le développement miniers. Par conséquent, la possibilité de conflit d'intérêts existe à plusieurs niveaux.

Dans la mesure où ces autres sociétés peuvent participer à des entreprises auxquelles la Société participe également, ou participer à des transactions commerciales avec la Société, ces administrateurs et dirigeants peuvent avoir un conflit

d'intérêts lors de la négociation et de la conclusion d'un accord concernant l'étendue de la participation de chaque société. La loi canadienne exige que les administrateurs et les dirigeants de la Société agissent honnêtement, de bonne foi et dans le meilleur intérêt de la Société et de ses actionnaires. Cependant, dans les situations de conflit d'intérêts, nos administrateurs et dirigeants peuvent avoir le même devoir envers une autre société et devront équilibrer les obligations et responsabilités concurrentes de leurs actions ou déclarer et s'abstenir de voter sur toute question pour laquelle ces administrateurs ont un conflit d'intérêts.

Risque lié aux ressources humaines

La Société dépend de sa capacité à attirer, conserver et développer une main-d'œuvre hautement qualifiée et expérimentée ainsi que des employés clés de la direction. La perte de ces employés peut avoir une incidence négative sur ses activités et ses opérations. À cet effet, la Société offre une rémunération et des avantages compétitifs et elle a également mis en place des sessions de formation régulières pour améliorer les compétences générales et spécifiques de sa main-d'œuvre. Dans le cadre de sa planification de la relève, la Société a également identifié un nombre limité d'employés à haut potentiel dont le développement vise à en faire des cadres clés à court ou moyen terme.

Risque d'atteinte à la réputation

Le risque d'atteinte à la réputation a pour conséquence un impact négatif sur l'image publique de la Société, ce qui peut influencer sa capacité à acquérir de futurs projets miniers et à retenir ou attirer des employés clés. Le risque d'atteinte à la réputation peut survenir dans de nombreuses situations, y compris, entre autres, les cyber-attaques et les crises médiatiques. Avant d'acquiescer un projet particulier, la Société atténue le risque d'atteinte à la réputation en effectuant une diligence raisonnable, qui comprend un examen du projet minier, du pays, de la portée du projet et des lois et de la culture locales. Une fois que la décision de participer à un projet minier a été prise, la Société continue d'évaluer et d'atténuer le risque d'atteinte à la réputation par des examens réguliers du conseil d'administration et de ses comités.

Risque politique

Aya opère dans le Royaume du Maroc et en Mauritanie suite à l'acquisition d'Algold.

Maroc

Le gouvernement du Maroc soutient le développement de ses ressources naturelles par des sociétés étrangères, mais rien ne garantit qu'à l'avenir, le gouvernement n'adoptera pas des politiques différentes ou de nouvelles interprétations concernant la propriété étrangère des ressources minérales, les taux de change, la protection de l'environnement, les relations de travail et le rapatriement des revenus ou le retour du capital. Toute limitation du transfert de liquidités ou d'autres actifs entre Aya et nos filiales pourrait restreindre notre capacité à financer nos activités ou avoir une incidence négative importante sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

De plus, les régimes fiscaux miniers des juridictions étrangères sont sujets à des interprétations différentes et à des changements constants et peuvent ne pas inclure de dispositions de stabilité fiscale. Notre interprétation de la législation fiscale, y compris les dispositions de stabilité fiscale, telle qu'elle s'applique à nos transactions et activités peut ne pas coïncider avec celle des autorités fiscales. Par conséquent, les impôts peuvent augmenter et les transactions peuvent être contestées par les autorités fiscales et nos activités peuvent être évaluées, ce qui pourrait entraîner des impôts, des pénalités et des intérêts importants.

Il n'est pas possible d'exclure la possibilité qu'un futur gouvernement adopte des politiques ou des interprétations sensiblement différentes, qui pourraient aller jusqu'à l'expropriation d'actifs. Le risque politique comprend également la possibilité de troubles civils et d'instabilité politique dans ce pays ou dans les pays voisins.

Mauritanie

Le gouvernement mauritanien soutient le développement de ses ressources naturelles par des sociétés étrangères, mais rien ne garantit qu'il maintiendra cette politique en ce qui concerne l'exploration étrangère et les opérations minières, les taux de change, la protection de l'environnement, les relations de travail et le rapatriement des revenus ou le retour des capitaux. Par conséquent, nonobstant la relation constructive de la Société avec le gouvernement mauritanien, la Société reste soumise à certains risques associés à la propriété étrangère, notamment les fluctuations

des devises, l'inflation, le risque géographique et politique. Les activités d'exploration et d'exploitation minière ainsi que les activités de production dans les pays étrangers peuvent être affectées à des degrés divers par la stabilité politique, les conditions locales et les modifications apportées par le gouvernement à l'environnement opérationnel et aux réglementations relatives à l'industrie minière.

Les changements dans les réglementations locales et l'évolution des conditions politiques sont indépendants de la volonté de la Société et peuvent avoir un effet négatif sur ses activités ou sa capacité à fonctionner et à mener à bien les opérations normales de l'industrie et l'engagement de consultants et de personnel internationaux. Les voyages et l'accès aux projets peuvent être restreints en raison de l'instabilité politique, des risques pour le personnel dans les régions éloignées ou de la contagion. Les opérations de la Société peuvent être affectées à des degrés divers par les réglementations gouvernementales relatives aux droits des communautés, aux restrictions de production, aux contrôles des prix, aux contrôles des exportations, à la restriction des gains, aux contrôles des capitaux, aux lois fiscales, à l'expropriation des biens, à la législation environnementale, à l'utilisation de l'eau, aux normes de travail et à la sécurité sur le lieu de travail.

Impact des épidémies

Les activités d'Aya sont soumises au risque d'émergence de maladies infectieuses ou de menace de virus ou d'autres contagions ou maladies épidémiques, y compris la COVID-19. Toute apparition ou menace d'apparition d'un virus ou d'autres contagions ou maladies épidémiques pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

INFORMATION FINANCIÈRE COMPLÉMENTAIRE

Options d'achat d'actions

Le tableau suivant présente les options d'achat d'actions émises et en circulation à la date du présent rapport de gestion :

Date d'expiration	Nombre	Prix
	d'options	d'exercice
	Nombre	\$ CA
24 janvier 2023	50 000	2,00
4 mai 2023	800 000	3,30
1 ^{er} juillet 2030	4 518 334	1,43
3 mars 2031	383 000	4,75
12 mai 2031	400 000	7,69
	6 151 334	

Bons de souscription d'actions

Date d'expiration	Nombre	Prix
	de bons de souscription	d'exercice
	Nombre	\$ CA
3 septembre 2023	4 628 198	3,30
	4 628 198	

Données sur les actions en circulation

	Nombre d'actions en circulation (dilué)
En circulation au 12 novembre 2021	104 879 153
Actions réservées à l'émission en vertu d'options d'achat d'actions	6 151 334
Actions réservées à l'émission en vertu de bons de souscription	4 628 198
	115 658 685

Arrangements hors bilan

Au 30 septembre 2021, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan important, tel qu'un intérêt éventuel dans des actifs transférés à une entité, des obligations liées à des instruments dérivés ou toute obligation générant un risque de financement, de liquidité, de marché ou de crédit pour la Société, autre que les passifs éventuels et la responsabilité et les intérêts du vendeur, comme indiqué dans le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes connexes.

Transactions avec des parties liées

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021 et 2020 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les transactions suivantes entre parties liées ont eu lieu dans le cours normal des activités :

- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des honoraires juridiques auprès de Lavery de Billy, L.L.P., un cabinet dont un ancien administrateur de la Société est un associé, d'un montant nul (764 \$ et 98 743 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement). Au 30 septembre 2021, un montant nul (1 479 \$ au 31 décembre 2020) était dû à ce cabinet;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des honoraires de consultation comptable auprès de ATP Inc., un cabinet dont un ancien administrateur et directeur financier par intérim de la Société est un associé, d'un montant nul (511 \$ et 65 967 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement). Au 30 septembre 2021, un montant nul (80 527 \$ au 31 décembre 2020) était dû à ce cabinet;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé un montant nul en participation aux profits nets à Glowat, une société privée appartenant à une partie liée à un ancien dirigeant et administrateur de la Société. Au 30 septembre 2021, 195 241 \$ (195 133 \$ au 31 décembre 2020) était dû à Glowat;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des frais généraux et administratifs auprès de SRG Mining Inc., une société ouverte dont le chef de la direction de la Société est également administrateur et président exécutif du conseil, de 2 484 \$ et 6 660 \$, respectivement (1 451 \$ et 1 836 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement) et des frais de gestion et des honoraires de consultation d'un montant nul (34 788 \$ et 69 186 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement). Au 30 septembre 2021, un montant nul (693 \$ au 31 décembre 2020) était dû à cette société;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des frais de gestion et des honoraires de consultation auprès de SRG Guinée S.A.R.L., une filiale à part entière de SRG Mining Inc., de 19 471 \$ et 47 291 \$, respectivement (montant nul pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020) et des dépenses d'exploration et d'évaluation s'élevant à 12 077 \$ et 34 745 \$, respectivement (montant nul pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020). Au 30 septembre 2021, un montant nul (693 \$ au 31 décembre 2020) était dû à cette société;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des frais généraux et administratifs auprès de Sama Resources Inc., une société ouverte dont le chef de la direction de la Société est aussi administrateur et président du conseil, de 11 989 \$ et 11 989 \$, respectivement (montant nul pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020). Au 30 septembre 2021, un montant de 13 541 \$ (montant nul au 31 décembre 2020) était dû à cette société;
- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des frais de gestion et des honoraires de consultation auprès du Groupe Conseils Grou, La Salle Inc., une société détenue

par le président et chef de la direction et un administrateur, de 188 756 \$ et 411 728 \$, respectivement (142 757 \$ et 180 931 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement) et des frais généraux et administratifs de 11 787 \$ et 35 587 \$, respectivement (3 639 \$ et 14 626 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement). Au 30 septembre 2021, un montant de 206 200 \$ (190 953 \$ au 31 décembre 2020) était dû à cette société;

- Durant chacune des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, la Société a engagé des frais de gestion et des honoraires de consultation auprès de TMR Advisory Inc., une société dont un dirigeant de la Société est le seul propriétaire, de 20 089 \$ et 90 026 \$, respectivement (33 370 \$ et 44 677 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020, respectivement). Au 30 septembre 2021, un montant de 36 726 \$ (19 043 \$ au 31 décembre 2020) était dû à cette société.

Rémunération des principaux dirigeants de la Société

Les principaux dirigeants comprennent les membres du conseil d'administration et les cadres supérieurs de la Société. Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021 et le 30 septembre 2020, la rémunération accordée au personnel de direction clé (y compris les montants ci-dessus) est la suivante :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	152 633	63 705	307 854	454 491
Honoraires de gestion, de consultation et professionnels	208 845	177 402	501 754	390 318
Honoraires d'administrateurs	72 283	77 024	223 627	96 826
Rémunération fondée sur des actions	260 550	1 623 996	1 593 535	1 623 996
Coût des ventes	60 331	-	184 797	-
Actifs d'exploration et d'évaluation	29 954	-	36 301	-
	784 596	1 942 127	2 847 868	2 565 631

Au 30 septembre 2021, 392 590 \$ (405 451 \$ au 31 décembre 2020) sont inclus dans les comptes fournisseurs et charges à payer en lien avec l'indemnité de départ de l'ancien PDG. Au 30 septembre 2021, 185 719 \$ (107 510 \$ au 31 décembre 2020) en honoraires d'administrateurs ne sont pas payés.

CONVENTIONS, JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Jugements et estimations comptables critiques

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément aux IFRS exige que la direction formule des jugements, des estimations et des hypothèses sur des événements futurs qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs à la date des états financiers et sur les montants déclarés des produits et des charges au cours de la période considérée. Bien que ces estimations soient basées sur la meilleure connaissance qu'a la direction du montant, des événements ou des actions, les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020, la Société a appliqué les jugements et estimations critiques présentés à la note 2 de ses états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LES CONTRÔLES INTERNES ET LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le conseil d'administration, les dirigeants et la direction de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et de procédures de divulgation pour la Société. Les contrôles et procédures de divulgation sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante concernant nos rapports déposés ou soumis en vertu de la législation sur les valeurs mobilières présente fidèlement l'information financière d'Aya et de ses filiales et pour s'assurer que l'information requise est recueillie et communiquée à la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le directeur financier, comme il convient pour permettre des décisions opportunes concernant la divulgation publique. Il existe des limites inhérentes à l'efficacité de tout système de contrôles et de procédures de divulgation. Par conséquent, même les contrôles et procédures de divulgation efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable de l'atteinte de leurs objectifs de contrôle.

À la fin de la période couverte par le présent rapport de gestion, la direction, y compris le chef de la direction et le directeur financier, a procédé à une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »). En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le directeur financier de la Société ont conclu qu'à la fin de la période visée par le présent rapport de gestion, ils n'ont pu, à leur avis raisonnable, identifier de déficiences ou de faiblesses dans les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société qui étaient matériellement inefficaces pour donner une assurance raisonnable que l'information que la Société doit communiquer dans les rapports qu'elle dépose ou soumet est (i) enregistrée, traitée, résumée et rapportée, dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières applicables au Canada, et (ii) accumulée et communiquée à la direction, y compris à ses principaux dirigeants et à ses principaux agents financiers, ou à des personnes exerçant des fonctions similaires, comme il convient pour permettre la prise de décisions opportunes concernant la divulgation requise.

Rapport de la direction sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat sur l'information financière, tel que défini dans le Règlement 52-109. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une société est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux principes comptables généralement reconnus applicables.

Le contrôle interne d'une société sur l'information financière comprend les politiques et procédures qui (i) se rapportent à la tenue de registres qui, de manière raisonnablement détaillée, reflètent de manière exacte et juste les transactions et les dispositions des actifs de la Société; (ii) fournissent une assurance raisonnable que les transactions sont enregistrées comme il se doit pour permettre la préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus, et que les recettes et les dépenses de la Société ne sont effectuées que conformément aux autorisations de la direction et des administrateurs de la Société; et (iii) fournissent une assurance raisonnable quant à la prévention ou à la détection en temps opportun de l'acquisition, de l'utilisation ou de la cession non autorisées des actifs de la Société qui pourraient avoir un effet important sur les états financiers. Il convient de noter qu'un système de contrôle, aussi bien conçu ou exploité soit-il, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints. De plus, les projections de toute évaluation de l'efficacité sur des périodes futures sont soumises au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions, ou que le degré de conformité aux politiques et procédures se détériore. La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le directeur financier, a évalué l'efficacité du contrôle interne de la Société sur les rapports financiers au 30 septembre 2021. Pour effectuer cette évaluation, la direction a utilisé les critères énoncés dans le Cadre intégré de contrôle interne (2013) publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). Sur la base de son évaluation, la direction a conclu qu'au 30 septembre 2021, le contrôle interne de la Société sur l'information financière a été corrigé par rapport aux périodes précédentes et a été jugé efficace bien que nécessitant encore une formalisation et une documentation à certains égards, travail qui a commencé au cours de l'exercice 2020 et qui est toujours en cours. La documentation de ces tests d'efficacité et d'autres contrôles devrait être terminée d'ici le 31 décembre 2021. Comme la mise en œuvre de ces contrôles et procédures est un processus continu, la direction testera et évaluera ces mesures et poursuivra son évaluation de ces contrôles jusqu'à la fin de l'exercice. De plus, la direction n'a pas pu identifier de lacunes qui

pourraient, à son avis raisonnable, être considérées comme des lacunes importantes ou des faiblesses matérielles dans le contrôle interne de la Société en matière de rapports financiers au 30 septembre 2021.

Changements dans le contrôle interne sur l'information financière

Au cours des périodes précédentes, la direction avait déterminé qu'une déficience importante était présente dans les contrôles et les procédures de divulgation (CPD) et le contrôle interne sur les états financiers (CIEF) de la Société et avait décrit la déficience importante et un plan de remédiation. Dans le cadre du plan de remédiation, qui a débuté en 2020, la Société a restructuré son équipe de direction, a complètement revu son équipe comptable, y compris un nouveau chef de la direction, un directeur financier, un directeur général affilié, un contrôleur d'entreprise, un directeur des finances affilié et un contrôleur de site minier. La Société a continué à développer ses équipes de comptabilité, de contrôle et d'achat, qu'elle estime désormais dotées d'un personnel qualifié, qui s'est vu confier une surveillance et une autorité totales sur les contrôles comptables et financiers.

De plus, la Société a adopté un Code de conduite et une politique de dénonciation et a modifié le comité de vérification pour inclure de nouveaux membres du conseil ayant une vaste expérience des comités de vérification. Le comité de vérification a pour mandat de superviser l'élaboration et la mise en œuvre de la politique de divulgation, ainsi que d'examiner et d'évaluer les états financiers et autres divulgations de la Société.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion peut contenir des « renseignements prospectifs », au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. En général, l'information prospective peut être identifiée par l'utilisation de termes prospectifs tels que « plans », « s'attend à » ou « ne s'attend pas », « est attendu », « budget », « planifié », « estime », « prévoit », « a l'intention de », « anticipe » ou « n'anticipe pas », « est d'avis », ou des variations de ces termes et expressions, ou des énoncés à l'effet que certaines actions, certains événements ou résultats « pourraient » ou « devraient » se produire, « se réaliseront », « seront entrepris » ou « seront atteints. Les informations prospectives sont basées sur des hypothèses, des estimations, des analyses et des opinions raisonnables de la direction, faites à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances, des conditions actuelles et des développements attendus, ainsi que d'autres facteurs que la direction juge pertinents et raisonnables dans les circonstances à la date à laquelle ces déclarations sont faites, et sont intrinsèquement soumises à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations de la Société soient sensiblement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par les informations prospectives. Plus précisément, le présent rapport de gestion comprend, sans s'y limiter, des renseignements de nature prospective concernant : le potentiel des propriétés de la Société; les résultats des activités d'exploration et l'interprétation de ces résultats; la capacité de la Société à acquérir de nouveaux projets; le plan, le coût et le calendrier des activités d'exploration et de mise en valeur futures; les besoins en capitaux supplémentaires; l'accès continu aux marchés financiers; et d'autres énoncés relatifs au rendement financier et commercial futur et aux plans stratégiques de la Société.

L'exploration, la mise en valeur et l'exploitation des ressources sont des activités hautement spéculatives, caractérisées par un certain nombre de risques importants, que même une combinaison d'évaluation minutieuse, d'expérience et de connaissances ne peut éliminer, y compris, entre autres, les efforts non rentables résultant non seulement de l'échec de la découverte de ressources minérales, mais aussi de la découverte de gisements minéraux qui, bien que présents, sont insuffisants en quantité et en qualité pour dégager un bénéfice de la production. Bien que la direction de la Société ait tenté d'identifier les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux contenus dans les informations prospectives, il peut y avoir d'autres facteurs qui font en sorte que les résultats ne soient pas ceux anticipés, estimés ou prévus.

Rien ne garantit que ces informations prospectives se révéleront exactes et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux suggérés par ces informations prospectives pour diverses raisons. Par conséquent, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment à ces informations prospectives. La Société ne s'engage pas à mettre à jour publiquement ou à réviser de quelque manière que ce soit les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, sauf si la loi l'exige. Si la Société met à jour un ou plusieurs énoncés prospectifs, il ne faut pas en déduire qu'elle fera d'autres mises à jour concernant ces énoncés ou d'autres énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET DIVULGATION CONTINUE

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris la notice annuelle de la Société et les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2021, sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com et sur le site Web de la Société à l'adresse www.ayagoldsilver.com.