



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois et neuf mois
terminées les 30 septembre 2022 et 2021

Responsabilités de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers d'Aya Or & Argent Inc. (la « Société » ou « Aya ») sont la responsabilité de la direction de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont préparés conformément à la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire », publiée par l'International Accounting Standards Board, et reflètent les meilleures estimations et le jugement de la direction sur la base des informations actuellement disponibles.

Le conseil d'administration est responsable de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités. Le comité d'audit examine les résultats des états financiers consolidés intermédiaires résumés avant leur soumission au conseil d'administration pour approbation.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(non audités, en dollars américains)

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55 582 119	81 665 834
Comptes à recevoir	612 630	2 167 539
Taxes de vente à recevoir	7 699 700	4 699 052
Stocks (note 3)	6 058 982	4 376 272
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	462 328	754 683
Acomptes provisionnels d'impôt	1 233 708	-
Contrats d'options (note 16)	346 255	200 793
	71 995 722	93 864 173
Non courants		
Liquidités soumises à des restrictions (note 16)	2 477 353	2 519 385
Dépôts non remboursables versés à des fournisseurs	1 053 178	1 355 487
Immobilisations corporelles (note 4)	48 992 622	37 861 996
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	27 778 327	25 656 837
TOTAL DES ACTIFS	152 297 202	161 257 878
PASSIFS		
Courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	17 963 044	13 957 575
Solde du prix d'acquisition à payer (note 6)	1 314 453	-
Impôt sur le revenu à payer	-	3 248 575
Tranche courante des obligations locatives	176 918	244 634
	19 454 415	17 450 784
Non courants		
Obligations locatives	60 717	181 245
Solde du prix d'acquisition à payer (note 6)	-	1 393 461
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 025 726	1 149 441
Impôt sur le revenu différé	930 841	1 081 258
TOTAL DES PASSIFS	21 471 699	21 256 189
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 7)	170 496 638	169 628 275
Réserves de capitaux propres	6 081 876	15 560 651
Déficit	(53 330 914)	(52 233 997)
	123 247 600	132 954 929
Participations ne donnant pas le contrôle	7 577 903	7 046 760
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	130 825 503	140 001 689
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	152 297 202	161 257 878

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

Au nom du conseil d'administration,

Benoit La Salle /s/

Président, chef de la direction, administrateur

Yves Grou /s/

Administrateur

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global

(non audités, en dollars américains)

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Revenus tirés des ventes d'argent (note 11)	7 186 702	7 862 243	24 923 115	26 276 792
Coût des ventes (note 12)	6 412 530	4 772 246	19 358 343	13 657 931
Marge brute	774 172	3 089 997	5 564 772	12 618 861
Charges				
Générales et administratives (note 13)	1 389 890	1 408 744	4 086 934	3 678 996
Paiements fondés sur des actions (notes 8 & 9)	713 524	663 385	2 552 383	3 469 671
	2 103 414	2 072 129	6 639 317	7 148 667
(Perte) résultat d'exploitation	(1 329 242)	1 017 868	(1 074 545)	5 470 194
Charges financières (produits), montant net (note 13)	(1 879 486)	(659 573)	(1 650 871)	496 883
Résultat avant l'impôt sur le revenu	550 244	1 677 441	576 326	4 973 311
(Recouvrement) charge d'impôt sur le revenu	(121 912)	389 629	1 142 100	2 615 136
Résultat net (perte nette)	672 156	1 287 812	(565 774)	2 358 175
Résultat net (perte nette) attribuable aux :				
Actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	792 097	1 010 827	(1 096 917)	939 100
Participations ne donnant pas le contrôle	(119 941)	276 985	531 143	1 419 075
Résultat net (perte nette)	672 156	1 287 812	(565 774)	2 358 175
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui seront ultérieurement reclassés au résultat net :				
Ajustement lié à la conversion des devises	(8 193 172)	(2 610 138)	(11 611 196)	(959 061)
Résultat global (perte globale)	(7 521 016)	(1 322 326)	(12 176 970)	1 399 114
Résultat (perte) de base par action ordinaire (note 18)	0,006	0,013	(0,005)	0,025
Résultat dilué (perte diluée) par action ordinaire (note 18)	0,006	0,013	(0,005)	0,023
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (note 18)	105 104 588	95 677 670	105 083 896	96 101 865
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (note 18)	112 294 877	99 060 217	105 083 896	100 383 490

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

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres

(non audités, en dollars américains)

	Capital-actions		Réserves de capitaux propres			Déficit attribuable aux actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre d'actions émises et en circulation	Capital- actions	Surplus d'apport ^(a)	Cumul des autres éléments du résultat global ^(b)	Réserves de capitaux propres			
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2021	104 879 153	169 628 275	18 012 460	(2 451 809)	15 560 651	(52 233 997)	7 046 760	140 001 689
Exercice de bons de souscription et d'options (notes 7 & 8)	85 350	791 012	(342 611)	-	(342 611)	-	-	448 401
Unités acquises et émises (notes 8 & 9)	12 354	77 351	(77 351)	-	(77 351)	-	-	-
Paielements fondés sur des actions (note 9)	-	-	2 552 383	-	2 552 383	-	-	2 552 383
	104 976 857	170 496 638	20 144 881	(2 451 809)	17 693 072	(52 233 997)	7 046 760	143 002 473
Résultat net (perte nette)	-	-	-	-	-	(1 096 917)	531 143	(565 774)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(11 611 196)	(11 611 196)	-	-	(11 611 196)
Résultat global (perte globale)	-	-	-	(11 611 196)	(11 611 196)	(1 096 917)	531 143	(12 176 970)
Solde au 30 septembre 2022	104 976 857	170 496 638	20 144 881	(14 063 005)	6 081 876	(53 330 914)	7 577 903	130 825 503
Solde au 31 décembre 2020	92 181 714	95 513 459	16 155 512	(2 147 399)	14 008 113	(48 487 280)	891 776	61 926 068
Émission d'actions dans le cadre de l'acquisition d'Algold	2 820 736	10 076 294	-	-	-	-	-	10 076 294
Exercice de bons de souscription et d'options (notes 7 & 8)	2 846 703	8 171 174	(2 324 416)	-	(2 324 416)	-	-	5 846 758
Paielements fondés sur des actions (note 9)	-	-	3 469 671	-	3 469 671	-	-	3 469 671
Émission d'actions	6 830 000	55 202 199	-	-	-	-	-	55 202 199
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	(3 257 543)	-	(3 257 543)
Participation ne donnant pas le contrôle d'Algold	-	-	-	-	-	-	4 576 200	4 576 200
	104 679 153	168 963 126	17 300 767	(2 147 399)	15 153 368	(51 744 823)	5 467 976	137 839 647
Résultat net	-	-	-	-	-	939 100	1 419 075	2 358 175
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(959 061)	(959 061)	-	-	(959 061)
Résultat global (perte globale)	-	-	-	(959 061)	(959 061)	939 100	1 419 075	1 399 114
Solde au 30 septembre 2021	104 679 153	168 963 126	17 300 767	(3 106 460)	14 194 307	(50 805 723)	6 887 051	139 238 761

(a) La réserve du surplus d'apport enregistre les montants cumulés à titre de charges de rémunération comptabilisés selon la norme IFRS 2, *Paielements fondés sur des actions*, en ce qui concerne les options d'achat d'actions accordées, les bons de souscription d'actions, les unités d'actions restreintes et les unités d'actions différées émises mais non encore exercées.

(b) La réserve du cumul des autres éléments du résultat global enregistre les gains et les pertes résultant de la conversion des états financiers de la Société à la monnaie de présentation.

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

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie générés (utilisés) dans le cadre des :	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Résultat net (perte nette)	672 156	1 287 812	(565 774)	2 358 175
Ajustements pour les éléments hors trésorerie				
Paielements fondés sur des actions (note 9)	713 524	663 385	2 552 383	3 469 671
Amortissement des immobilisations corporelles (note 4)	1 162 888	666 135	4 125 385	2 257 928
Charge de désactualisation (note 13)	59 264	59 583	184 908	171 832
Perte (gain) de change latente	1 654 670	530 609	3 307 236	884 224
Variation de la juste valeur des contrats d'options	(405 830)	(294 167)	(273 599)	(310 343)
	3 856 672	2 913 357	9 330 539	8 831 487
Variations des éléments du fonds de roulement (note 17)	1 844 223	2 765 622	(3 321 000)	6 713 365
	5 700 895	5 678 979	6 009 539	15 544 852
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Variation nette des liquidités soumises à des restrictions	(135 823)	(45 242)	(150 500)	2 634
Acquisition des actifs d'Algold	-	-	-	(3 353 541)
Frais de transaction en lien avec l'acquisition des actifs d'Algold	-	-	-	(198 858)
Dépôts versés à des fournisseurs à l'égard d'immobilisations corporelles	-	(537 316)	-	(1 723 080)
Acquisition d'immobilisations corporelles (note 4)	(9 846 983)	(2 917 520)	(23 051 182)	(4 901 712)
Ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	(1 834 014)	(3 366 974)	(4 446 065)	(7 268 740)
	(11 816 820)	(6 867 052)	(27 647 747)	(17 443 297)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement des obligations locatives	(57 439)	(62 482)	(186 353)	(145 294)
Produits de l'exercice de bons de souscription	-	1 963 177	48 969	4 831 674
Produits de l'exercice d'options	-	482 291	399 432	1 015 084
Produit de l'émission d'actions	-	55 202 199	-	55 202 199
Frais d'émission d'actions	-	(3 257 543)	-	(3 257 543)
	(57 439)	54 327 642	262 048	57 646 120
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie en devises étrangères	(3 693 111)	(1 911 273)	(4 707 555)	(965 852)
Variation nette de la trésorerie	(9 866 475)	51 228 296	(26 083 715)	54 781 823
Trésorerie, début de la période	65 448 594	34 086 926	81 665 834	30 533 399
Trésorerie, fin de la période	55 582 119	85 315 222	55 582 119	85 315 222

Information complémentaire sur les flux de trésorerie ([note 17](#))

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

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Aya Or & Argent Inc. (la « Société » ou « Aya ») est une société minière de métaux précieux basée au Canada 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 l'unique titulaire des permis se rapportant aux propriétés Amizmiz, Azegour, Zgounder Régional et Imiter Bis. Toutes ces propriétés sont situées dans le Royaume du Maroc. La Société détient également, par l'entremise d'Algold Resources Ltd (« Algold »), une participation de 75 % dans le projet Tijirit situé en Mauritanie. Le siège social d'Aya est situé au 1320 boulevard Graham, bureau 132, Mont-Royal, Québec, Canada, H3P 3C8.

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 ». Tous les projets autres que le projet Zgounder sont à l'étape de l'exploration et de l'évaluation.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, « Information financière intermédiaire », telle qu'elle est émise par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les normes IFRS comprennent les normes internationales d'information financière (« IFRS »), les normes comptables internationales (« IAS ») et les interprétations émises par le comité d'interprétation des normes IFRS (« IFRIC »). Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas tous les renseignements requis pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Le conseil d'administration a approuvé et autorisé la publication de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés le 14 novembre 2022.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des éléments suivants :

- (i) Les contrats d'options, qui sont comptabilisés à leur juste valeur;
- (ii) Les ententes de paiements fondés sur des actions, qui sont évalués à la juste valeur à la date d'octroi;
- (iii) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, qui sont évaluées au coût actualisé estimatif de la future remise en état;
- (iv) Les obligations locatives, qui sont initialement évaluées à la valeur actuelle des paiements minimaux de location; et
- (v) La participation ne donnant pas le contrôle dans la propriété Tijirit acquise, qui est initialement évaluée au prorata des actifs nets identifiables de l'entité acquise à la date de l'acquisition.

Principaux jugements et estimations comptables

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés exige que la direction ait recours à son jugement et fasse

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

2. MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants déclarés des actifs et des passifs, ainsi que les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels à la date des états financiers et les montants déclarés des produits et des charges au cours de la période visée. La détermination des estimations exige l'exercice de jugement en fonction de diverses hypothèses et d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et attendues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et pour toute période future concernée. Lors de la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements importants faits par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitude relative aux estimations étaient les mêmes que ceux décrits dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.

Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en suivant les mêmes conventions comptables et les mêmes méthodes de calcul que celles employées lors de la préparation des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.

Consolidation, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes d'Aya et de ses filiales. Les filiales sont des entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle. La Société contrôle une entité lorsqu'elle a le pouvoir sur celle-ci, lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables découlant de sa participation à l'entité et qu'elle peut influencer sur ces rendements. Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes d'Aya et de ses filiales comme suit :

Filiale	Enregistré	Propriété, droit de vote	Activité principale	Monnaie fonctionnelle
Aya Gold & Silver Morocco S.A. (« AGSM »)	Maroc	100 %	Exploration	Dirham marocain
Zgounder Millennium Silver Mining S.A. (« ZMSM »)	Maroc	85 %	Production	Dirham marocain
Boumadine Global Mining S.A. (« BGM »)	Maroc	85 %	Exploration	Dirham marocain
Atlas Gold & Silver S.A.R.L. (« AGS »)	Maroc	100 %	Exploration	Dirham marocain
Kanosak (Barbados) Limited (« KANOSAK »)	Barbade	100 %	Exploration	Dollar canadien
Algold Resources Ltd (« Algold »)	Canada	100 %	Exploration	Dollar canadien
Algold Mauritania SARL (« ALGOLD SARL »)	Mauritanie	100 %	Exploration	Ouguiya mauritanien
Société Tijirit Recherche et Exploration SARL (« TIREX »)	Mauritanie	75 %	Exploration	Ouguiya mauritanien
Precious Metal Finance and Services Inc. (« PMFS »)	Îles Caïmans	100 %	Traitement de la paie/ Portefeuille	Dollar américain

Les filiales sont entièrement consolidées à partir de la date à laquelle le contrôle est transféré à Aya et sont déconsolidées à partir de la date à laquelle le contrôle cesse. Toutes les transactions, tous les soldes, tous les produits et toutes les charges intersociétés sont éliminés lors de la consolidation. Lorsque la participation de la Société dans une filiale est inférieure à 100 %, la Société comptabilise les participations ne donnant pas le contrôle. La monnaie fonctionnelle d'Aya est le dollar canadien. La monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales est demeurée inchangée au cours de la période visée. La monnaie de présentation de la Société est le dollar américain.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

3. STOCKS

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
	\$	\$
Fournitures minières	4 400 528	2 527 912
Lingots d'argent	455 975	745 935
Concentré d'argent	593 653	946 150
Argent en voie de production	10 436	22 835
Minerai empilé	598 390	133 440
	6 058 982	4 376 272

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, la Société a comptabilisé 4 317 143 \$ et 14 703 514 \$, respectivement, en stocks dans le coût des ventes (3 480 824 \$ et 10 450 196 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées en septembre 2021).

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La majorité des immobilisations corporelles sont situées au Maroc et sont liées à la mine Zgounder. Au 30 septembre 2022, la Société a déterminé qu'il n'y avait pas d'événements ou de changements de circonstances importants indiquant que la valeur comptable des immobilisations corporelles liées à la mine Zgounder pourrait ne pas être recouvrable. Par conséquent, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

	Équipement de forage et d'extraction minière	Équipement d'exploita- tion minière et de traitement	Actifs miniers en production	Actifs en construction	Actifs au titre de droits d'utilisa- tion	Total
	\$	\$	\$		\$	\$
Coût						
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	339 591	9 280 020	14 229 153	1 338 285	552 611	25 739 660
Ajouts	514 190	4 846 625	-	2 373 861	481 132	8 215 808
Résiliation de baux	-	-	-	-	(131 299)	(131 299)
Transferts des actifs d'E&E (note 5)	-	-	4 441 126	7 539 974	-	11 981 100
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(90 461)	-	-	-	(90 461)
Conversion des devises	(20 400)	(420 164)	(449 629)	(94 399)	(26 860)	(1 011 452)
Solde au 31 décembre 2021	833 381	13 616 020	18 220 650	11 157 721	875 584	44 703 356
Ajouts	2 364 304	1 388 811	3 920 301	15 596 015	31 996	23 301 427
Résiliation de baux	-	-	-	-	(5 597)	(5 597)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(147 966)	-	-	-	(147 966)
Conversion des devises	(456 509)	(2 184 566)	(2 730 929)	(3 659 915)	(119 400)	(9 151 319)
Solde au 30 septembre 2022	2 741 176	12 672 299	19 410 022	23 093 821	782 583	58 699 901

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	Équipement de forage et d'extraction minière	Équipement d'exploita- tion minière et de traitement	Actifs miniers en production	Actifs en construction	Actifs au titre de droits d'utilisa- tion	Total
	\$	\$	\$		\$	\$
Amortissement						
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	126 055	1 429 417	2 080 551	-	301 112	3 937 135
Amortissement	46 593	1 546 220	1 413 003	-	192 260	3 198 076
Conversion des devises	(44 121)	(92 595)	(82 681)	-	(74 454)	(293 851)
Solde au 31 décembre 2021	128 527	2 883 042	3 410 873	-	418 918	6 841 360
Amortissement	31 641	1 625 990	2 276 185	-	191 569	4 125 385
Conversion des devises	(25 464)	(603 939)	(669 085)	-	39 022	(1 259 466)
Solde au 30 septembre 2022	134 704	3 905 093	5 017 973	-	649 509	9 707 279
Valeur comptable						
Au 31 décembre 2021	704 854	10 732 978	14 809 777	11 157 721	456 666	37 861 996
Au 30 septembre 2022	2 606 472	8 767 206	14 392 049	23 093 821	133 074	48 992 622

Les actifs en construction sont situés au Maroc et représentent des dépenses pour la construction et le développement d'actifs que la Société a l'intention de mettre en production.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les variations des actifs d'exploration et d'évaluation étaient les suivantes :

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
	\$	\$
Droits de propriétés minières		
Solde, début de la période	21 390 150	3 482 891
Ajouts	-	18 276 266
Conversion des devises	(1 499 290)	(369 007)
Solde, fin de la période	19 890 860	21 390 150
Dépenses d'exploration et d'évaluation différées		
Solde, début de la période	4 266 687	5 106 507
Ajouts		
Forage, échantillonnage, géologie et autres	4 446 065	11 087 543
Conversion des devises	(825 285)	53 737
Transferts aux immobilisations corporelles	-	(11 981 100)
Solde, fin de la période	7 887 467	4 266 687
Total	27 778 327	25 656 837

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Tous les actifs d'exploration et d'évaluation sont situés au Maroc et sont liés aux projets Boumadine, Imiter, Azegour et Zgounder Régional, à l'exception du projet Tijirit situé en Mauritanie.

Le tableau suivant présente les dépenses d'exploration et d'évaluation de la Société :

	30 septembre 2022					
	Zgounder Régional	Boumadine	Azegour	Imiter	Tijirit	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	-	5 433 910	26 631	718 237	19 478 059	25 656 837
Forage, échantillonnage, géologie et autres	342 850	1 769 008	4 657	938 524	1 391 026	4 446 065
Conversion des devises	(16 300)	(561 284)	(418)	(247 284)	(1 499 290)	(2 324 575)
Solde de clôture	326 550	6 641 634	30 870	1 409 477	19 369 795	27 778 327

	31 décembre 2021					
	Zgounder	Boumadine	Azegour	Imiter	Tijirit	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	3 305 567	5 258 217	25 614	-	-	8 589 398
Forage, échantillonnage, géologie et autres	8 655 631	93 714	1 050	741 700	1 595 448	11 087 543
Ajout de titres miniers	-	-	-	-	18 276 266	18 276 266
Transferts aux immobilisations corporelles	(11 981 099)	-	-	-	-	(11 981 099)
Conversion des devises	19 901	81 979	(33)	(23 463)	(393 655)	(315 271)
Solde de clôture	-	5 433 910	26 631	718 237	19 478 059	25 656 837

Projet Tijirit

Le permis de Tijirit a été renouvelé, suite au paiement des frais applicables en souffrance qui ont été versés à l'Agence Nationale de Recherches Géologiques et du Patrimoine Minier (« ANARPAM »), et est valide à partir du 18 novembre 2020, pour une période de 24 mois en supposant que la Société soit en mesure d'exercer ses activités. Les jalons suivants devront être atteints au cours de cette période :

- (i) L'étude de faisabilité devra être terminée dans un délai de 14 mois à compter de la date de renouvellement;
- (ii) La mise en service d'une installation de production devra commencer dans un délai de 24 mois de la date de signature.

La Société s'attend à recevoir une lettre du Ministère du Pétrole, des Mines et de l'Énergie de la Mauritanie confirmant que les échéances de 14 mois et de 24 mois citées ci-dessus sont établies à compter de la date à laquelle les travaux d'exploration ont repris, soit le 12 octobre 2022.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

6. SOLDE DU PRIX D'ACQUISITION À PAYER

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
	\$	\$
Solde, début de la période	1 393 461	1 238 141
Charge de désactualisation	152 994	198 404
Conversion des devises	(232 002)	(43 084)
Solde, fin de la période	1 314 453	1 393 461
Tranche courante	1 314 453	-
Tranche non courante	-	1 393 461

La propriété Boumadine doit être transférée à Boumadine Global Mining S.A., détenue à 85 % par la Société et à 15 % par ONHYM, au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022. Un montant sans intérêt de 15 000 000 MAD (1 314 453 \$) est payable à la date la plus tardive entre la date de transfert de la propriété Boumadine ou le 1^{er} janvier 2023.

7. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Actions ordinaires

Au 30 septembre 2022, la Société avait 104 976 857 actions ordinaires émises et en circulation (104 879 153 au 31 décembre 2021).

Transactions au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 :

- Au total, 18 750 bons de souscription d'actions ont été exercés à un prix d'exercice de 3,30 \$ CA pour un produit total de 61 875 \$ CA (48 970 \$) et une valeur assignée de 15 099 \$ CA (11 950 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 66 600 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 7,69 \$ CA pour un produit total de 512 154 \$ CA (399 432 \$) et une valeur assignée de 423 976 \$ CA (330 661 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 12 354 unités d'actions différées ont été émises à un prix moyen de 8,06 \$ CA pour une valeur assignée de 77 351 \$ qui a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.

Durant la période au cours de laquelle les bons de souscription et les options ont été exercés, le cours minimum des actions de la Société était de 9,00 \$ CA (7,20 \$), tandis que le maximum était de 10,56 \$ CA (8,24 \$).

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

8. BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Les bons de souscription d'actions en circulation au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021 et les changements respectifs au cours de ces périodes sont résumés comme suit :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022		Exercice terminé le 31 décembre 2021	
	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾
Solde, début de la période	4 628 198	3,30	6 848 235	3,21
Exercés	(18 750)	3,30	(2 220 037)	3,03
Solde pouvant être exercé, fin de la période	4 609 448	3,30	4 628 198	3,30

(1) Prix d'exercice moyen pondéré en dollars canadiens.

Le nombre de bons de souscription d'actions en circulation qui pourraient être exercés pour un nombre égal d'actions ordinaires est le suivant :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022	
Date d'expiration	Nombre	Prix d'exercice (\$ CA) ⁽¹⁾
3 septembre 2023	4 609 448	3,30
Solde pouvant être exercé, fin de la période	4 609 448	3,30

(1) Prix d'exercice moyen pondéré en dollars canadiens.

9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Options d'achat d'actions

Le régime incitatif d'options d'achat d'actions de la Société (le « régime ») prévoit que le conseil d'administration de la Société peut, de temps à autre, à sa discrétion et conformément aux politiques de la TSX, accorder aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société, des options d'achat d'actions non transférables pour acheter des actions ordinaires de la Société, à condition que le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime, combiné au nombre d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu de tous les arrangements de rémunération en actions, ne dépasse pas 10 % des actions ordinaires en circulation à la date de toute attribution d'options. La période d'acquisition des options d'achat d'actions est déterminée à la discrétion du conseil d'administration de la Société au moment de l'attribution des options d'achat d'actions.

Les options d'achat d'actions en circulation et leur prix d'exercice en dollars canadiens au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021, et les variations respectives au cours de la période et de l'exercice terminés à ces dates, sont résumées comme suit :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022		Exercice terminé le 31 décembre 2021	
	Nombre	\$ CA	Nombre	\$ CA
Solde, début de la période	6 151 334	2,29	6 195 000	1,69
Attribuées	-	-	783 000	6,25
Exercées	(66 600)	7,69	(826 666)	1,52
Solde, fin de la période	6 084 734	2,23	6 151 334	2,29
Pouvant être exercées	5 823 729	2,05	4 079 324	2,11

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Le tableau suivant présente les options d'achat d'actions qui pourraient être exercées pour un nombre égal d'actions ordinaires :

	30 septembre 2022		
	Nombre en circulation	Nombre pouvant être exercé	Prix d'exercice (\$ CA)
24 janvier 2023	50 000	50 000	2,00
4 mai 2023	800 000	800 000	3,30
1 ^{er} juillet 2030	4 518 334	4 518 334	1,43
3 mars 2031	383 000	255 329	4,75
12 mai 2031	333 400	200 066	7,69
	6 084 734	5 823 729	

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black & Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021
Juste valeur moyenne pondérée des attributions	-	3,92 \$ CA – 6,37 \$ CA
Taux de déchéance des droits non acquis	-	0 %
Prix d'attribution des options	-	4,75 \$ CA – 7,69 \$ CA
Cours de l'action sur les marchés	-	4,75 \$ CA – 7,69 \$ CA
Volatilité	-	83,31 % - 83,54 %
Taux sans risque	-	1,40 % - 1,58 %
Taux de dividende	-	0 %
Durée de vie prévue	-	10 ans

Des charges à l'égard des paiements fondés sur des actions de 132 139 \$ et de 1 056 747 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (591 616 \$ et 3 105 833 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement). La volatilité sous-jacente prévue était basée sur les données historiques des actions de la Société sur une période équivalente à la durée de vie moyenne prévue des options.

Unités d'actions restreintes

Le régime d'UAR prévoit un nombre maximal d'actions ordinaires disponibles et réservées pour l'émission plafonné à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, moins toute action réservée à l'émission en vertu du régime et du régime d'UAD. Les UAR sont des attributions fondées sur le temps et le montant total des UAR attribuées sera acquis si les participants sont employés de façon continue au troisième anniversaire de l'attribution des UAR, à compter de la date d'attribution ou de toute autre période n'excédant pas trois ans déterminée par le conseil d'administration.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

En vertu des modalités du régime d'UAR, les participants recevront, lors de l'acquisition des UAR, des actions ordinaires de la Société émises par la trésorerie. Les UAR en circulation au 30 septembre 2022 sont les suivantes :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022		Exercice terminé le 31 décembre 2021	
	Nombre	\$ CA ⁽²⁾	Nombre	\$ CA ⁽²⁾
Solde, début de la période	131 819	8,22	-	-
Attribuées	475 230	8,87	133 503	8,22
Annulées	(16 032)	8,63	(1 684)	7,48
Solde, fin de la période	591 017	8,73	131 819	8,22
Pouvant être exercées	-	-	-	-

(2) Juste valeur moyenne pondérée en dollars canadiens à la date d'attribution.

Des charges de rémunération fondée sur des actions de 322 894 \$ et de 729 606 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (71 769 \$ et 163 189 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement).

Unités d'actions différées

Le régime d'UAD prévoit un nombre maximal d'actions ordinaires disponibles et réservées pour l'émission plafonné à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, moins toute action réservée à l'émission en vertu du régime et du régime d'UAR. Les UAD sont des attributions fondées sur le temps et le montant total des UAD attribuées sera acquis à la cessation de service.

En vertu des modalités du régime d'UAD, les administrateurs recevront, lors de l'acquisition des UAD, des actions ordinaires de la Société émises par la trésorerie. Les UAD en circulation au 30 septembre 2022 sont les suivantes :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022		Exercice terminé le 31 décembre 2021	
	Nombre	\$ CA ⁽³⁾	Nombre	\$ CA ⁽³⁾
Solde, début de la période	60 273	7,94	-	-
Attribuées	125 102	7,86	60 273	7,94
Acquises et émises	(12 354)	8,06	-	-
Solde, fin de la période	173 021	8,45	60 273	7,94
Pouvant être exercées	-	-	-	-

(3) Juste valeur moyenne pondérée en dollars canadiens à la date d'attribution.

Un paiement au titre de la rémunération fondée sur des actions de 258 491 \$ et de 766 030 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (montant nul et 200 649 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement).

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

10. INFORMATION SECTORIELLE

Toutes les activités de la Société relèvent de l'industrie minière et ses principaux produits sont des lingots et des concentrés de métaux précieux qui sont raffinés ou fondus en argent pur et vendus à des courtiers en métaux mondiaux. Un secteur d'activité est défini comme une composante de la Société :

- Qui s'engage dans des activités commerciales dont elle peut tirer des revenus et encourir des dépenses;
- Dont les résultats d'exploitation sont examinés régulièrement par la haute direction de l'entité; et
- Pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, les secteurs d'exploitation de la Société comprennent le secteur « Production », avec le projet argentifère Zgounder au Maroc, à titre de secteur d'exploitation significatif. Toutes les autres propriétés sont regroupées dans la catégorie des « propriétés non productrices » (soit le secteur « Exploration, évaluation et développement ») pour les périodes terminées le 30 septembre 2022 et le 31 décembre 2021. Le secteur « Autres » englobe principalement les actifs généraux de la Société comme la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les éliminations inter-société et les frais généraux qui ne sont pas répartis aux autres secteurs d'exploitation.

La direction évalue la performance sectorielle en fonction du bénéfice d'exploitation minière. Par conséquent, les autres éléments de produits et de charges ne sont pas affectés aux secteurs. Les informations importantes relatives aux secteurs d'exploitation à déclarer de la Société sont résumées dans les tableaux ci-dessous.

	Total des actifs non courants	30 septembre 2022	
		Total des actifs	Total des passifs
	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	47 038 549	62 330 096	14 049 907
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	7 398 819	7 398 819	728 919
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	19 369 795	19 369 795	454 658
Autres	6 494 317	63 198 492	6 238 215
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	80 301 480	152 297 202	21 471 699

	Total des actifs non courants	31 décembre 2021	
		Total des actifs	Total des passifs
	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	35 155 831	50 069 671	13 205 896
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	6 178 777	6 178 777	701 852
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	19 478 059	19 478 059	228 316
Autres (Canada)	6 581 038	85 531 371	7 120 125
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	67 393 705	161 257 878	21 256 189

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021		Revenus	Coût des ventes	Charges G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
Production (mine d'argent Zgounder)	2022	7 186 702	6 412 530	27 608	746 564
	2021	7 862 243	4 772 246	-	3 089 997
Exploration	2022	-	-	-	-
	2021	-	-	-	-
Autres	2022	-	-	2 075 806	(2 075 806)
	2021	-	-	2 072 129	(2 072 129)
Consolidé	2022	7 186 702	6 412 530	2 103 414	(1 329 242)
	2021	7 862 243	4 772 246	2 072 129	1 017 868

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021		Revenus	Coût des ventes	Charges G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
Production (mine d'argent Zgounder)	2022	24 923 115	19 358 343	87 274	5 477 498
	2021	26 276 792	13 657 931	-	12 618 861
Exploration	2022	-	-	-	-
	2021	-	-	-	-
Autres	2022	-	-	6 552 043	(6 552 043)
	2021	-	-	7 148 667	(7 148 667)
Consolidé	2022	24 923 115	19 358 343	6 639 317	(1 074 545)
	2021	26 276 792	13 657 931	7 148 667	5 470 194

11. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LA NATURE DES REVENUS TIRÉS DES VENTES D'ARGENT

Le tableau ci-dessous présente de plus amples détails sur la nature des revenus tirés des ventes d'argent pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 :

Revenus tirés des ventes	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Lingots	5 629 731	4 341 190	14 488 147	12 837 227
Concentré d'argent	2 166 990	4 024 395	12 237 267	15 222 257
Moins : frais de traitement, de fusion et d'affinage	(610 019)	(503 342)	(1 802 299)	(1 782 692)
	7 186 702	7 862 243	24 923 115	26 276 792

Les ventes de la Société sont conclues avec deux clients (deux clients en 2021) situés en Suisse.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

12. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LA NATURE DES ÉLÉMENTS INCLUS DANS LE COÛT DES VENTES

Voici une ventilation de la nature des éléments inclus dans le coût des ventes pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 :

Coût des ventes	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Consommables, fournitures, services et autres dépenses	4 918 144	3 775 475	14 262 542	10 241 080
Frais de transport vers l'étranger	119 514	125 621	328 549	367 320
Redevances	239 592	205 015	729 141	791 603
Amortissement (note 4)	1 135 280	666 135	4 038 111	2 257 928
	6 412 530	4 772 246	19 358 343	13 657 931

13. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LA NATURE DES COMPOSANTES DU RÉSULTAT GLOBAL

Le tableau ci-dessous présente de plus amples détails sur la nature des charges incluses dans les frais de gestion et d'administration et les charges financières pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 :

Charges générales et administratives	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	246 741	354 845	827 308	1 104 930
Honoraires de consultation	324 766	454 989	967 856	1 080 467
Relations avec les investisseurs	217 628	163 923	672 306	339 660
Amortissement – G&A	27 608	-	87 274	-
Frais de bureau	123 388	186 194	386 078	339 037
Honoraires professionnels	418 495	201 424	1 045 704	699 857
Frais d'émetteur assujetti	31 264	47 369	100 408	115 045
	1 389 890	1 408 744	4 086 934	3 678 996

Charges financières (produits financiers)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Ajustement de la juste valeur des contrats d'options	(492 427)	(294 167)	(407 667)	(310 343)
Produit d'intérêt	(263 188)	(36 345)	(442 508)	(119 910)
Perte (gain) de change	(1 183 136)	(388 644)	(985 604)	755 304
Charge de désactualisation	59 265	59 583	184 908	171 832
	(1 879 486)	(659 573)	(1 650 871)	496 883

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

13. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LA NATURE DES COMPOSANTES DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

Dépenses comptabilisées liées aux avantages du personnel	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre		30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Salaires et primes	811 212	1 676 106	4 852 035	3 814 073
Coût des avantages sociaux	481 117	248 862	1 013 632	1 009 418
Avantages postérieurs à l'emploi et avantages à court terme à l'intention des employés	57 052	41 641	160 558	106 578
Avantages postérieurs à l'emploi découlant des régimes gouvernementaux	46 146	38 177	139 826	97 202
Paielements fondés sur des actions (note 9)	713 524	663 385	2 552 383	3 469 671
	2 109 051	2 668 171	8 718 434	8 496 942

14. 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 :

- Assurer une liquidité suffisante pour poursuivre sa stratégie de croissance organique combinée aux acquisitions stratégiques;
- S'assurer que les exigences en matière de capital imposées de l'extérieur relativement aux obligations de la dette sont respectées;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société; et
- Obtenir un rendement optimal pour les actionnaires.

La Société atteindra ces objectifs en exploitant efficacement ses actifs opérationnels, en identifiant les bons projets d'exploration et d'évaluation, en ajoutant de la valeur à ces projets et, finalement, en les amenant à la production ou en obtenant un produit suffisant de leur cession. La direction ajuste la structure du capital selon les besoins pour soutenir l'exploitation, 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. Au 30 septembre 2022, le capital géré est de 123 247 600 \$ (132 954 929 \$ au 31 décembre 2021) et représente l'ensemble des capitaux propres avant les participations ne donnant pas le contrôle. 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. Il n'y a eu aucun changement dans l'approche de la Société en matière de gestion du capital au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à divers risques financiers résultant à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. Aucun changement n'a été apporté aux objectifs, politiques et processus financiers au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée et ses politiques de gestion des risques financiers sont les suivants :

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque d'une perte inattendue si une partie à son instrument financier ne respecte pas ses obligations contractuelles. Les actifs financiers de la Société exposés au risque de crédit sont principalement composés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des comptes à recevoir, des contrats d'options et des liquidités soumises à des restrictions à long terme. La trésorerie de la Société est principalement détenue auprès de banques canadiennes ou marocaines réputées.

Le risque de crédit découle de la possibilité que les clients auxquels la Société vend ses produits éprouvent des difficultés financières et ne soient pas en mesure de remplir leurs obligations. La Société exige que la majorité de ce qui lui est dû lui soit payé lors du transfert de propriété et traite avec des contreparties solvables afin d'atténuer le risque de perte financière résultant de défauts de paiement. La Société surveille le risque de crédit de ses clients par le biais d'examens de leur cote de crédit et d'une communication constante avec eux. La Société établit une provision pour créances douteuses en tenant compte du risque de crédit de clients spécifiques, des tendances historiques et d'autres informations. Au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021, la Société vend ses lingots et son concentré d'argent à un nombre limité de clients importants et n'a jamais connu de perte de crédit. Par conséquent, le risque de crédit est considéré comme étant limité. De l'avis de la direction, l'exposition maximale au risque de crédit pour tous les actifs financiers courants de la Société correspond à la valeur comptable de ces actifs.

Risque lié aux prix des matières premières

La rentabilité de la Société est exposée à des risques commerciaux, notamment ceux liés au prix de l'argent. La Société n'a pas d'instruments financiers servant de couverture contre l'exposition aux fluctuations du prix de l'argent.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières lorsqu'elles arrivent à échéance. Les liquidités et les résultats d'exploitation de la Société peuvent être affectés de manière négative si l'accès de la Société au marché des capitaux est entravé, que ce soit en raison d'un ralentissement des conditions du marché boursier en général ou en raison de questions liées à l'environnement spécifique à la Société. Au fil des ans, la Société a généré des flux de trésorerie à partir de ses activités de financement et des ventes réalisées à la mine Zgounder.

Voici les échéances contractuelles des passifs financiers et autres passifs, y compris les intérêts le cas échéant, au 30 septembre 2022 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	17 963 044	17 963 044	17 963 044	-	-
Solde du prix d'acquisition à payer	1 314 453	1 432 208	1 432 208	-	-
Obligations locatives	237 635	248 311	176 918	30 411	30 306
	19 515 132	19 643 563	19 572 170	30 411	30 306

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 décembre 2021 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	13 957 575	13 957 575	13 957 575	-	-
Solde du prix d'acquisition à payer	1 393 461	1 616 310	-	1 616 310	-
Obligations locatives	425 879	444 971	244 634	143 434	37 811
	15 776 915	16 018 856	14 202 209	1 759 744	37 811

Risque de change

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée au risque de change en raison de transactions commerciales dans des pays étrangers libellées dans une devise autre que la devise fonctionnelle de chaque entité du groupe, soit le dollar canadien pour toutes les entités du groupe consolidé, à l'exception de AGSM, ZMSM, BGM et AGS pour lesquelles la devise fonctionnelle est le dirham marocain, et de TIREX et ALGOLD S.A.R.L. pour lesquelles la devise fonctionnelle est l'ouguiya mauritanien. Les transactions liées aux activités d'exploration et d'évaluation de la Société sont principalement libellées en dirhams marocains et en ouguiyas mauritaniens. Les actifs et passifs financiers libellés en devises étrangères qui exposent la Société au risque de change sont présentés ci-dessous.

La Société conclut des contrats d'option de vente pour atténuer le risque de fluctuation du taux de change de ses avoirs en dollars américains. Les variations de la juste valeur des contrats et les gains ou pertes correspondants sont enregistrés trimestriellement et sont inclus dans l'ajustement de la juste valeur des contrats d'option dans l'état consolidé du résultat global. La stratégie de gestion de la Société consiste à réduire le risque de fluctuations associées aux variations des taux de change. Les contrats d'option sur devises sont détenus jusqu'à leur échéance et sont soit exercés pour un résultat net ou une perte nette, soit expirent sans obligation pour la Société.

La juste valeur des contrats d'options, qui représente le montant qui serait reçu/(payé) par la Société si les contrats étaient résiliés au 30 septembre 2022, était de 346 255 \$ (200 793 \$ au 31 décembre 2021). En date du 30 septembre 2022, la Société avait des soldes de garantie en espèces liés à des contrats d'options détenus de 2 250 000 \$ (2 250 000 \$ au 31 décembre 2021). Ces derniers sont reflétés dans les liquidités soumises à des restrictions entières à l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière.

Les soldes sont libellés en dollars américains, la devise de présentation de la Société :

30 septembre 2022	USD	EUR	MAD	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 402 941	232 543		22 635 484
Charges payées d'avance	75 762			75 762
Comptes à recevoir	112 549		-	112 549
Comptes fournisseurs et charges à payer	(516 371)	(106 717)	-	(623 087)
Solde du prix d'acquisition à payer	-	-	1 314 453	1 314 453
	22 074 881	125 826	1 314 453	23 515 161

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

31 décembre 2021	USD	MAD	Total
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 280 474	-	30 280 474
Comptes à recevoir	3 379 250	-	3 379 250
Comptes fournisseurs et charges à payer	(619 603)	(198 387)	(817 990)
Solde du prix d'acquisition à payer	-	(1 393 461)	(1 393 461)
	33 040 121	(1 591 848)	31 448 273

L'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % des devises étrangères sur les instruments financiers de la Société en fonction des soldes du 30 septembre 2022 serait d'environ 2 350 000 \$ (3 145 000 \$ au 31 décembre 2021).

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

La classification des instruments financiers est résumée comme suit, au 30 septembre 2022 :

Actifs financiers	Classification	30 septembre 2022	31 décembre 2021
		\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	55 582 119	81 665 834
Comptes à recevoir	Actifs financiers au coût amorti	612 630	2 167 539
Liquidités soumises à des restrictions	Actifs financiers au coût amorti	2 477 353	2 519 385
		58 672 102	86 352 758

Passifs financiers	Classification	30 septembre 2022	31 décembre 2021
		\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	17 963 044	13 957 575
Solde du prix d'acquisition à payer	Passifs financiers au coût amorti	1 314 453	1 393 461
		19 277 497	15 351 036

Actifs (passifs) financiers	Classification	30 septembre 2022	31 décembre 2021
		\$	\$
Contrats d'options	Juste valeur par le biais du résultat net	346 255	200 793
		346 255	200 793

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

16. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers courants qui ne sont pas évalués à leur juste valeur sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes à recevoir, les comptes fournisseurs et les charges à payer. Leur valeur comptable est considérée comme une approximation raisonnable de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme et/ou des conditions contractuelles de ces instruments. La juste valeur du solde du prix d'achat pour l'acquisition de la propriété Boumadine est une approximation raisonnable de sa juste valeur car elle est actualisée en utilisant le taux d'intérêt effectif, qui est proche du taux actuel qui pourrait être obtenu avec des conditions et un risque de crédit similaires. La juste valeur des liquidités soumises à des restrictions est très similaire au coût amorti en raison de la nature de l'actif sous-jacent.

Contrats d'options sur devises

Les contrats d'options sur devises sont comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière de la Société lorsque celle-ci devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. L'instrument est décomptabilisé de l'état consolidé de la situation financière lorsque les droits ou obligations contractuels découlant de cet instrument expirent ou sont éteints. Les contrats de change à terme sont comptabilisés à leur juste valeur par le biais du résultat net. La variation de la juste valeur est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat global. La prime à l'origine est comptabilisée dans la juste valeur de l'instrument à chaque date de production de rapport.

Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau suivant classe les actifs et les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière selon une hiérarchie fondée sur l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations. Les niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Les prix cotés (non ajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
Niveau 2 : Les intrants autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (c'est-à-dire, en tant que prix) ou indirectement (c'est-à-dire dérivés des prix).
Niveau 3 : Les données pour l'actif ou le passif qui ne sont pas basées sur des données observables du marché.

Au 30 septembre 2022, les éléments suivants représentent le classement des instruments à juste valeur :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats d'options	-	346 255	-	346 255

Les contrats d'options sur devises de la Société ne sont pas négociés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant des taux de change à terme observables. Les effets des données non observables ne sont pas significatifs pour les positions de contrats étrangers.

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

17. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	4 237 391	405 534	1 554 910	1 865 731
Taxe de vente à recevoir	(1 031 820)	(1 254 029)	(3 000 648)	(2 236 316)
Stocks	(1 351 156)	(29 653)	(1 682 710)	(1 644 903)
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	320 633	(500 369)	292 354	(129 110)
Acomptes provisionnels d'impôt	(702 128)	-	(1 233 708)	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	399 836	3 467 377	4 022 620	7 081 376
Impôt sur le revenu à payer	(28 533)	555 566	(3 273 818)	1 684 215
Dépôts non remboursables versés à des fournisseurs	-	121 196	-	92 372
	1 844 223	2 765 622	(3 321 000)	6 713 365
Transactions hors trésorerie				
Variation des dépôts versés à des fournisseurs à l'égard d'immobilisations corporelles	(522 132)	-	218 249	-

18. RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

Le bénéfice ou la perte de base par action correspond au bénéfice net ou à la perte nette disponible pour les actionnaires ordinaires divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le bénéfice net dilué ou la perte nette diluée par action ajuste le bénéfice net de base par action pour tenir compte des effets des actions ordinaires potentielles dilutives telles que les options, les UAR, les UAD et les bons de souscription. Les calculs du bénéfice de base et dilué par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 sont les suivants :

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net (perte nette)	672 156	1 287 812	(565 774)	2 358 175
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	105 104 588	95 677 670	105 073 896	96 101 865
Impact des titres dilutifs				
Bons de souscription réguliers	2 475 123	1 621 252	-	2 192 423
Options d'achat d'actions, UAR et UAD	4 715 166	1 761 295	-	2 089 202
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	112 294 877	99 060 217	105 073 896	100 383 490
Résultat par action – de base	0,006	0,013	(0,005)	0,025
Résultat par action – dilué	0,006	0,013	(0,005)	0,023

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les transactions suivantes entre parties liées ont eu lieu dans le cours normal des activités :

- Frais de gestion et honoraires de consultation à SRG Guinée S.A.R.L., une filiale à part entière 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 11 985 \$ et de 43 664 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (19 471 \$ et 47 291 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement), ainsi que des dépenses d'exploration et d'évaluation s'élevant à 13 724 \$ et 41 079 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (12 077 \$ et 34 745 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement). Au 30 septembre 2022, un montant nul (montant nul au 31 décembre 2021) était dû à cette société;
- Frais de gestion et honoraires de consultation au Groupe Conseils Grou, La Salle Inc., une société détenue par le président et chef de la direction, de 181 718 \$ et 555 178 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement (188 756 \$ et 411 728 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement), ainsi que des frais généraux et administratifs d'un montant nul pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 (11 787 \$ et 35 587 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2021, respectivement). Au 30 septembre 2022, un montant de 273 049 \$ (445 141 \$ au 31 décembre 2021) 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 les 30 septembre 2022 et 2021, la rémunération accordée au personnel de gestion clé (y compris les montants ci-dessus) est la suivante :

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	224 395	242 918	800 399	528 952
Honoraires de gestion, de consultation et professionnels	296 175	208 845	815 768	501 754
Honoraires d'administrateurs	-	72 283	23 261	223 627
Paiements fondés sur des actions	509 552	260 550	1 618 040	1 593 535
	1 030 122	784 596	3 257 468	2 847 868

Aya Or & Argent Inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(non audités, en dollars américains)

20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

La Société a conclu, sous réserve des conditions de clôture usuelles et des approbations réglementaires attendues d'ici la fin de 2022, une entente avec l'Office National des Hydrocarbures et des Mines (« ONHYM ») afin d'acquérir la participation de 15 % de l'ONHYM dans le projet Zgounder et cinq permis adjacents à la mine d'argent Zgounder pour une contrepartie totale de 67 millions de dirhams (environ 6,5 millions \$ US). L'ONHYM conservera sa redevance de 3 % sur la propriété Zgounder et une redevance de 3 % est accordée sur la production issue des nouveaux permis.

La Société a obtenu, sous réserve de la documentation finale et des conditions préalables usuelles, une structure de financement par emprunt de 100 millions \$ US afin de soutenir l'expansion du projet de la mine d'argent Zgounder. La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (« BERD ») a reçu l'approbation finale du conseil en vue de l'octroi d'une facilité d'emprunt de premier rang de 92 millions \$ US, tandis que les Fonds d'investissement climatiques, par l'entremise du Fonds pour les technologies propres (« FTP »), procureront une tranche de 8 millions \$ US, pari passu avec la BERD. La documentation usuelle devrait être finalisée d'ici décembre 2022.

Les principales modalités de la convention de prêt comprennent :

- Un prêt de 92 millions \$ US fourni par la BERD
- Un prêt de 8 millions \$ US fourni par le FTP, pari passu avec le prêt de la BERD
- Une réduction du taux d'intérêt sur le prêt du FPT suivant l'atteinte de trois jalons ESG et opérationnels :
 - Jalon 1 : Rapport suivant les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC ») publié d'ici la fin de 2023
 - Jalon 2 : Investissements complétés d'ici la fin de 2024
 - Jalon 3 : Atteinte d'un niveau de maturité « avancée » selon les recommandations du GIFCC en matière de gouvernance et de stratégie climatiques
- Durée de 6 ans
 - Période de grâce de 2 ans sur le capital
 - Période de disponibilité de 24 mois