



RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de trois et neuf mois
terminées le 30 septembre 2023

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 14 novembre 2023, couvre les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 et devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes y afférentes pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 et les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société datés du 30 septembre 2023 ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, « Information financière intermédiaire » publiée par l'*International Accounting Standards Board*. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 montants sont libellés en milliers de dollars américains (\$ US), sauf les montants par action, à moins d'indication contraire. L'abréviation « \$ CA » fait référence au dollar canadien.

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives qui sont assujetties 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 informations prospectives ». Tous les renseignements contenus dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 14 novembre 2023, à moins d'indication contraire.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Aya Or & Argent Inc. 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 100 % 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, Zgounder Régional et Imiter bis. Le 28 juin 2023, la Société a acquis le projet Tirzzit (« Tirzzit »), une collection de sept permis situés à 25 kilomètres de la propriété Zgounder. Ces propriétés sont situées dans le Royaume du Maroc. Aya détient aussi 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 » et à l'OTCQX sous le symbole « AYASF ». Le capital-actions émis et en circulation d'Aya totalise 122 377 703 actions ordinaires en date du 14 novembre 2023. 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.



Opérationnels et financiers :

- Solide trimestre opérationnel :
 - Production de 519 085 onces (« oz ») d'argent au T3-2023 comparativement à 451 681 oz au T3-2022.
 - Minerai traité en hausse, à 70 258 tonnes (« t ») au T3-2023 comparativement à 69 697 t au T3-2022.
 - 132 998 t de minerai extrait au T3-2023 pour une moyenne de 1 446 tonnes par jour (« t/j »), dans les niveaux prévus dans le cadre de la montée en puissance de la mine.
- Revenus de 11,7 M\$ au T3-2023, pour une progression de 63 % comparativement au T3-2022.
- Coût comptant par once d'argent vendue de 10,73 \$ au T3-2023 comparativement à 14,03 \$ au T3-2022 ⁽¹⁾.
- Situation financière solide, avec 71,2 M\$ en trésorerie, en équivalents de trésorerie et en liquidités soumises à des restrictions au 30 septembre 2023, comparativement à 42 M\$ au 31 décembre 2022 ⁽²⁾.
- Classement au 14^e rang du palmarès TSX30 des titres les plus performants de 2023, affichant une augmentation de la valeur de l'action de 498 % sur 3 ans.

Exploration et développement :

- Réalisation de 4 675 mètres (« m ») de forage au diamant à Zgounder au T3-2023.
 - Expansion de 3 000 m du programme de forage 2023 pour totaliser 29 000 m.
- Réalisation de 1 923 m de forage au diamant à Zgounder Régional, incluant 830 m dans le secteur Tourchkal :
 - Expansion du programme de forage au diamant 2023 à Zgounder Régional, de 6 700 m à 14 000 m.
 - Acquisition de quatre permis totalisant 62,6 km² sur le projet Zgounder Régional, portant la superficie totale détenue à Zgounder à 425 km².
- Programme de forage au diamant de 2023 à Boumadine doublé à 76 000 m dans le but de réaliser du forage intercalaire et d'augmenter l'étendue latérale :
 - Réalisation de 52 400 m du programme de forage au diamant de 76 000 m, ce qui a permis d'augmenter l'étendue latérale ouverte de 400 m, à 4,2 kilomètres (« km »).
 - Acquisition d'un permis adjacent.
- Identification de minéralisation à haute teneur en or dans le cadre du programme de forage au diamant et de forage à circulation inverse de 25 176 m sur le projet Tijirit en Mauritanie.
- Examen des données de forage et géophysiques à Tirzrit pour orienter les travaux de terrain du T4-2023.

Expansion à Zgounder :

- Le projet global est achevé à 60 %, en respect des budgets prévus.
- Le développement souterrain se déroule comme prévu, avec 76 % du développement latéral et 65 % du développement vertical complété.
- Achèvement des installations de stockage des eaux.
- Livraison du broyeur à boulets sur le site et mobilisation des entrepreneurs pour l'assemblage de l'usine.
- La construction du nouveau parc à résidus se poursuit conformément à l'échéancier.
- Prélèvement de 35 M\$ sur la facilité de projet pour l'expansion de la mine Zgounder.

⁽¹⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se reporter aux pages 17-18.

⁽²⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se composant de 50 610 \$ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de 20 563 \$ de liquidités soumises à des restrictions (soldes de 39 360 \$ et de 2 489 \$, respectivement, au 31 décembre 2022).

Environnement, société et gouvernance :

- 2 731 heures de formation en santé et sécurité dispensées durant le trimestre.
- Mise en service du poste de sauvetage minier et formation de phase I offerte aux équipes d'intervention d'urgence.
- Déploiement du programme communautaire en collaboration avec les autorités locales :
 - Soutien médical et logistique offert aux survivants du séisme d'Al Haouz dans la région de Taroudant.
 - Cliniques de santé mobiles – première clinique de soins oto-rhino-laryngologiques et troisième phase de la clinique contre le diabète.
 - Programme d'accès à l'eau – déployé dans six villages.
 - Projets de subsistance – plantation de bulbes de safran et installation d'un système d'irrigation sur la ferme communautaire expérimentale d'Aya.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS DU T3-2023 ET DU CA-2023

Mesures de performance clés	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Opérationnelles						
Minerai extrait (tonnes)	132 998	74 009	80 %	317 131	197 597	60 %
Minerai traité (tonnes)	70 258	69 697	1 %	215 185	191 693	12 %
Teneur d'alimentation moyenne (g/t Ag)	261	232	13 %	254	232	9 %
Récupération à l'usinage (%)	86,6 %	86,2 %	(0,4 %)	87,0 %	85,0 %	2 %
Argent produit sous forme de lingots (oz)	195 913	184 629	6 %	567 120	527 727	7 %
Argent produit sous forme de concentré (oz)	323 172	267 052	21 %	953 480	691 360	38 %
Total de l'argent produit (oz)	519 085	451 681	15 %	1 520 600	1 219 087	25 %
Argent vendu sous forme de lingots (oz)	205 043	174 243	18 %	519 664	570 299	(9 %)
Argent vendu sous forme de concentré (oz)	338 940	245 517	38 %	985 045	695 349	42 %
Total des ventes d'argent (oz)	543 983	419 760	30 %	1 504 709	1 265 648	19 %
Prix moyen réalisé net par once d'argent (\$/oz)	21,53	17,12	26 %	21,12	19,69	7 %
Coût comptant par once d'argent vendue ⁽³⁾	10,73	14,03	(24 %)	12,10	13,53	(11 %)

⁽³⁾ La Société présente des mesures non conformes aux PCGR, notamment le coût comptant par once d'argent, qui sont couramment utilisées dans l'industrie minière comme point de référence pour la performance, mais qui n'ont pas de sens normalisé et les méthodes employées par la Société pour calculer ces mesures pourraient être différentes des méthodes employées par d'autres sociétés utilisant des mesures similaires. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » aux pages 17-18 pour un rapprochement des mesures conformes et non conformes aux PCGR.

Mesures de performance clés	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Financières						
Revenus	11 714	7 187	63 %	31 779	24 923	28 %
Coût des ventes	5 531	6 413	(14 %)	20 766	19 358	7 %
Marge brute	6 183	774	699 %	11 013	5 565	98 %
Résultat (perte) d'exploitation	3 652	(1 329)	(375 %)	3 532	(1 074)	(429 %)
Résultat net (perte nette)	1 206	672	79 %	1 742	(566)	(408 %)
Flux de trésorerie d'exploitation	7 724	5 701	35 %	15 514	6 010	158 %
Trésorerie et liquidités soumises à des restrictions ⁽⁴⁾	71 173	58 059	23 %	71 173	58 059	23 %
Actionnaires						
Résultat (perte) par action – de base	0,01	0,01	N	0,01	(0,01)	N
Résultat (perte) par action – dilué (e)	0,01	0,01	N	0,01	(0,01)	N
*N – Négligeable						

Faits saillants opérationnels du T3-2023

- Production trimestrielle d'argent de 519 085 oz, incluant 323 172 oz d'argent en concentré et 195 913 oz d'argent en lingots.
- Une teneur d'alimentation moyenne de 261 grammes par tonne (« g/t ») Ag a été enregistrée au T3-2023 comparativement à 232 g/t Ag au T3-2022, en hausse de 13 %.
- Les opérations de traitement ont atteint 764 t/j, continuant de surpasser la capacité nominale de 700 t/j.
- Le taux de récupération combiné moyen à l'usinage était de 86,6 % au T3-2023 comparativement à 86,2 % au T3-2022, en hausse de 0,4 %.
- La disponibilité des usines a atteint 91,9 % et 95,6 % pour les usines de flottation et de cyanuration, respectivement.
- 132 998 tonnes de minerai ont été extraites au T3-2023 pour une moyenne de 1 446 t/j, comparativement à 74 009 tonnes (804 t/j) au T3-2022. La montée en puissance des activités d'extraction minière se déroule tel que prévu au plan.
- Au total, 4 675 m de forage ont été réalisés sur le permis minier Zgounder au T3-2023, 1 923 m sur les permis Zgounder Régional et 21 145 m à Boumadine.
- Coût des ventes de 5 531 \$ (6 413 \$ au T3-2022), pour un coût comptant moyen ⁽⁵⁾ de 10,73 \$/oz au T3-2023 comparativement à 14,03 \$/oz au T3-2022.

Faits saillants financiers du T3-2023

- Les revenus tirés des ventes d'argent ont totalisé 11 714 \$ au T3-2023 (7 187 \$ au T3-2022), pour une progression de 63 %, ce qui représente un prix moyen réalisé de 21,53 \$ par oz (17,12 \$/oz au T3-2022).
- Les activités d'exploitation ont généré une marge brute de 6 183 \$ au T3-2023 comparativement à 774 \$ au T3-2022, en hausse de 699 %.
- Le résultat net était de 1 206 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) au T3-2023, comparativement à un résultat net de 672 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) au T3-2022.

⁽⁴⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se composant de 50 610 \$ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de 20 563 \$ de liquidités soumises à des restrictions au 30 septembre 2023, comparativement à des soldes de 55 582 \$ et de 2 477 \$, respectivement, au 30 septembre 2022.

⁽⁵⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se reporter aux pages 17-18.

- Les flux de trésorerie générés dans le cadre des activités d'exploitation se sont établis à 7 724 \$ au T3-2023, comparativement à 5 701 \$ de flux de trésorerie générés dans le cadre des activités d'exploitation au T3-2022.

Faits saillants opérationnels du CA-2023

- La production d'argent a totalisé 1 520 600 oz, incluant 953 480 oz d'argent en concentré et 567 120 oz d'argent en lingots au CA-2023. L'augmentation de 25 % comparativement aux onces d'argent produites au CA-2022 est le résultat direct du débit de traitement à l'usine, du taux de récupération et de la teneur d'alimentation plus élevés.
- Une teneur d'alimentation moyenne de 254 g/t Ag a été enregistrée au CA-2023 comparativement à 232 g/t Ag au CA-2022, en hausse de 9 %.
- Les opérations de traitement ont atteint une moyenne de 788 t/j au CA-2023 comparativement à 758 t/j au CA-2022, pour une progression de 4 %. Le taux de récupération combiné moyen à l'usinage était de 87 % au CA-2023 comparativement à 85 % au CA-2022, en hausse de 2 %.
- 9 066 m de forage au diamant ont été réalisés sur le permis minier Zgounder au CA-2023.
- Coût des ventes de 20 766 \$ (19 358 \$ en 2022), pour un coût comptant moyen par once d'argent vendue de 12,10 \$/oz au CA-2023 comparativement à 13,53 \$/oz au CA-2022 ⁽⁶⁾.

Faits saillants financiers du CA-2023

- Les revenus tirés des ventes d'argent pour le CA-2023 ont totalisé 31 779 \$ (24 923 \$ pour le CA-2022), pour une progression de 28 %, ce qui représente un prix moyen réalisé de 21,12 \$ par oz (19,69 \$/oz au CA-2022).
- Les activités d'exploitation ont généré une marge brute de 11 013 \$ au CA-2023 comparativement à 5 565 \$ au CA-2022, en hausse de 98 %.
- Le résultat net était de 1 742 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) au CA-2023, comparativement à une perte nette de (566 \$) (RPA dilué de (0,01 \$)) au CA-2022.
- Les flux de trésorerie générés dans le cadre des activités d'exploitation se sont établis à 15 514 \$ au CA-2023, comparativement à 6 010 \$ de flux de trésorerie générés dans le cadre des activités d'exploitation au CA-2022.

Acquisition de Tirzzit

Le 28 juin 2023, la Société a acquis Tirzzit, une collection de sept permis situés à 25 kilomètres de la mine d'argent Zgounder dans le Royaume du Maroc.

La Société a émis 622 728 de ses actions au prix de 8,36 \$ CA (pour une valeur de 3 936 \$) et a versé 800 \$ en espèces, pour une contrepartie totale de 4,7 millions de dollars.

La direction a conclu que Tirzzit ne correspondait pas à la définition d'une entreprise et par conséquent, la transaction a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs. Les actifs acquis comprennent sept permis formant une propriété de 67,7 kilomètres carrés, incluant cinq permis d'exploration et deux permis miniers dont l'un englobe une ancienne mine de cuivre à haute teneur.

Financement corporatif de janvier

Le 25 janvier 2023, la Société a clôturé un placement public par voie de prise ferme et a émis 11 151 550 actions ordinaires de la Société au prix de 8,25 \$ CA par action ordinaire pour un produit brut de 92 millions de dollars canadiens (68,8 millions de dollars). Les actions ordinaires ont été émises en vertu d'un supplément de prospectus, déposé le 19 janvier 2023 dans chacune des provinces canadiennes, du prospectus préalable de base simplifié daté du 12 janvier 2023. La Société a payé un total de 4,2 millions de dollars en commissions, honoraires juridiques, frais de dossier et autres. Le produit du financement est destiné à financer l'expansion de la mine Zgounder, l'avancement des programmes d'exploration sur les propriétés Zgounder, Zgounder Régional et Boumadine, et les besoins généraux de l'entreprise.

⁽⁶⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se reporter aux pages 17-18.

Facilité de projet pour l'expansion de la mine d'argent Zgounder

Le 19 janvier 2023, la Société a conclu une convention de crédit visant une facilité de financement garantie de jusqu'à 100 000 \$ avec la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (« BERD ») (la « facilité ») afin de financer la construction d'une usine de traitement de 2000 t/j à la mine d'argent Zgounder.

La facilité consiste en un prêt de 92 000 \$ consenti par la BERD (la « tranche BERD ») ainsi qu'une tranche de 8 000 \$ (pari passu avec la BERD) provenant des Fonds d'investissement climatiques (« FIC ») (la « tranche FIC »), administrés par la BERD. Les sommes empruntées en vertu de la facilité cumulent des intérêts au taux SOFR majoré de 5 % pour la tranche BERD et de 9,31 % pour la tranche FIC. L'intérêt est payable semestriellement le 19 juillet et le 19 janvier de chaque année.

Le taux d'intérêt sur la tranche FIC peut être réduit suivant l'atteinte des trois jalons suivants :

- Jalon 1 : La publication, d'ici la fin de 2023, d'un rapport suivant les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC ») entraînera une réduction de taux de 25 %;
- Jalon 2 : La réalisation de certains investissements décrits dans le rapport conforme aux recommandations du GIFCC et dans le plan de développement d'ici la fin de 2024 entraînera une réduction de taux de 50 %;
- Jalon 3 : L'atteinte d'un niveau de maturité « avancée » selon les recommandations du GIFCC en matière de gouvernance et de stratégie climatiques se traduira par une réduction de l'intérêt à un taux tout inclus de 1,00 %.

Les fonds sont disponibles pendant une période de 24 mois et des frais d'engagement correspondant à 1,5 % des fonds inutilisés durant la période de disponibilité devront être payés à la BERD.

Toutes les dettes en vertu de la facilité sont garanties, par la Société et ses filiales, avec les actifs de la Société et des nantissements de valeurs mobilières des filiales de la Société, ZMSM. En lien avec la facilité, la Société doit aussi respecter certains ratios relatifs à son fonds de roulement ainsi que d'autres clauses restrictives non financières. Au 30 septembre 2023, la Société respectait toutes ces clauses restrictives.

Au 30 septembre 2023, un montant de 35 millions de dollars avait été prélevé en vertu de la facilité et des frais d'engagement de 507 \$ avaient été payés à la BERD. De plus, un compte de dépassement de coûts de 18 000 \$ a été financé et est inclus dans les liquidités soumises à des restrictions.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au T3-2023, l'équipe d'exploitation de la mine Zgounder a concentré ses efforts sur la montée en puissance des opérations dans la fosse, atteignant un taux de 409 t/j de minerai en septembre. La production souterraine était soutenue et la production minière pour le trimestre s'est établie en moyenne à 1 446 t/j, pour un total de 132 998 tonnes de minerai.

Le niveau souterrain 1 950 m est maintenant pleinement opérationnel et l'accès au niveau 1 925 m a été achevé au cours du trimestre. La fosse à ciel ouvert est maintenant en production et fera l'objet d'une autre montée en puissance lorsque l'usine sera pleinement opérationnelle.

Au T3-2023, 70 258 t de minerai ont été traitées, ajoutant ainsi plus de 63 kt de minerai aux stocks, conformément au plan de mise en service de 2024. Des performances soutenues au niveau du débit de traitement, de la récupération et de la disponibilité aux deux usines ont donné lieu à une production d'argent totalisant 519 085 oz. Le taux de récupération combiné de l'argent a atteint 86,6 %, tandis que la disponibilité combinée des usines était de 93,7 %. La teneur d'alimentation moyenne à l'usine était de 261 g/t Ag pour le trimestre.

Au cours du trimestre, un programme de formation intensive a aussi été déployé pour l'équipe de sauvetage minier et d'intervention d'urgence. D'ici au T1-2024, l'équipe devrait avoir sensiblement amélioré sa capacité d'intervention et devrait être pleinement opérationnelle d'ici au T3-2024. Pour l'année en cours, les heures de formation à Zgounder, lesquelles ont plus que doublé chaque année depuis 2021, totalisaient plus de 7 800 à la fin du trimestre.



Figure 1 : Livraison du broyeur à boulets sur le site de la mine Zgounder

Projets d'investissement

Les projets d'investissement au T3-2023 étaient principalement liés à l'expansion de la mine et de l'usine, plus particulièrement le forage de définition visant à mieux définir les chantiers souterrains et les gradins dans la fosse à ciel ouvert en vue de la montée en puissance de la production minière. Les travaux de finition ont été effectués sur les deux bassins de rétention des eaux. La construction des éléments suivants a bien progressé au cours du trimestre : la fosse et la route de halage, le bâtiment abritant la salle de traitement Merrill Crowe et la chambre de coulée de l'argent, la sous-station électrique, l'entrepôt, le garage et l'entrepôt de réactifs, la tuyauterie pour l'eau et les résidus, et l'atelier mécanique et électrique. De plus, un système de lutte contre les incendies a été installé dans l'usine de flottation existante (voir la figure 2). Des fonds sont aussi continuellement alloués pour le parc à résidus existant conformément au plan établi. Des entrepreneurs ont été mobilisés pour l'assemblage de l'usine. La construction de la ligne électrique de 60 kV et de 90 km a continué de progresser selon les plans en vue de la mise en service en 2024.



Figure 2 : Installation d'un système de lutte contre les incendies à l'usine de flottation existante

Exploration à Zgounder

Au total, 4 675 m de forage au diamant ont été réalisés sur les permis à proximité de la mine au T3-2023, dont 2 219 m par deux foreuses en surface. Deux foreuses souterraines ont aussi été mobilisées durant le trimestre et ont réalisé un total de 2 456 m de forage au diamant latéralement et en profondeur. Le programme souterrain a pour but d'explorer le potentiel en profondeur dans l'axe de plongée du système minéralisé Zgounder en direction du granite, afin de prolonger la minéralisation connue et augmenter l'étendue des ressources minérales.

Le secteur de la fosse plus à l'est a continué de livrer des résultats à haute teneur durant le trimestre, incluant le sondage ZG-RC-23-2230-212 qui a obtenu un intervalle à 2 812 g/t Ag sur 8 m; ZG-RC-CT7-P63-23-63 qui a obtenu 2 227 g/t Ag sur 7,0 m; et ZG-RC-C3-23-25 qui a obtenu 480 g/t Ag sur 17 m.

Au cours de la période, le programme de forage 2023 à Zgounder a été bonifié de 3 000 m pour totaliser 29 000 m. Les travaux supplémentaires serviront à faire le suivi des résultats obtenus en surface au début de 2023 à l'est du gisement ainsi que les résultats de forage à circulation inverse dans la partie sud de la fosse.

Zgounder Régional

Au T3-2023, 1 923 m de forage au diamant ont été réalisés sur le projet Zgounder Régional, incluant 830 m dans le secteur Tourchkal. Une foreuse est actuellement en activité à Zgounder Régional dans le cadre du programme de forage 2023 élargi qui totalise maintenant 14 000 m.

Les 7 300 m ajoutés au programme régional pour 2023 serviront à tester la continuité potentielle du gisement Zgounder à l'est du granophyre; à tester le contact sud de la rhyolite; et à tester une nouvelle cible dans le secteur Tourchkal, qui montre des valeurs anormales en argent dans des échantillons choisis et des sédiments de ruisseaux.

Quatre nouveaux permis situés environ 25 km à l'est de Zgounder (voir la figure 3) ont été acquis au cours de la période dans le cadre d'une réaffectation de permis d'exploration par la Direction des Mines du Maroc. En conséquence, les terrains détenus à Zgounder totalisent maintenant 425 km².

Les renseignements techniques portant sur les propriétés Zgounder et Zgounder Régional ont été révisés et approuvés par David Lalonde, B. Sc., directeur de l'exploration, désigné comme personne qualifiée aux fins du Règlement 43-101.

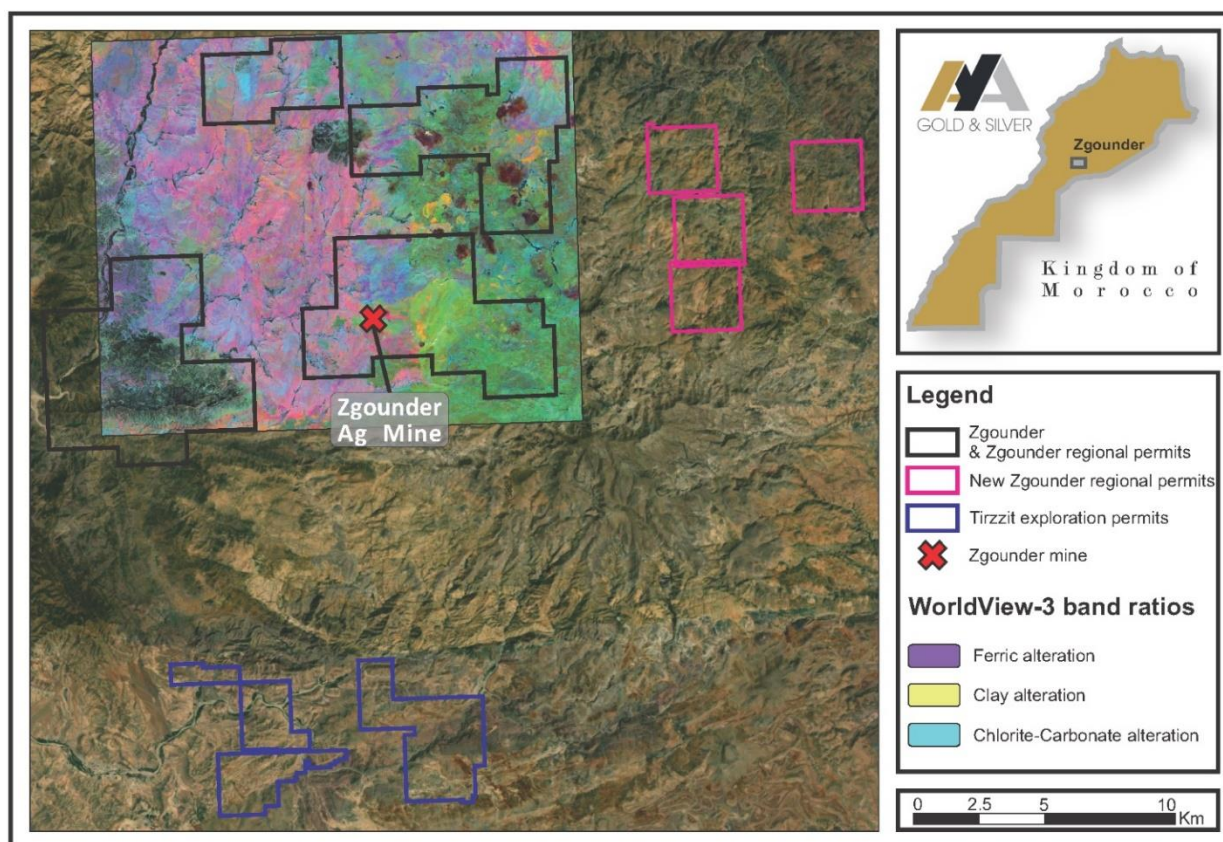


Figure 3 : Carte de Zgounder montrant les nouveaux permis acquis

Construction à Zgounder

La Société procède à des travaux de construction dans le cadre de l'expansion de la mine d'argent Zgounder d'une capacité de 700 t/j à 2 700 t/j. À la fin du T3-2023, la construction de l'usine et des infrastructures en surface se poursuivait en respect des budgets. Dans l'ensemble, le projet d'expansion était achevé à 60 %, comparativement à 45 % à la fin du trimestre précédent.

À la fin du troisième trimestre, la construction de l'usine de traitement était achevée à 50 %, l'ingénierie détaillée étant presque terminée et l'approvisionnement bien avancé. Les travaux de terrassement ont été exécutés et la plupart des fondations en béton coulées au T2-2023. Plusieurs équipements à long délai de livraison ont été livrés sur le site au T3-2023, incluant le broyeur à boulets, les structures en acier des épaisseurs, les réacteurs de lixiviation intensive et l'équipement du circuit de concassage. L'installation des réacteurs de lixiviation a aussi débuté.

Le développement souterrain a continué de progresser tel que planifié au T3-2023. Plus de 7 145 m de galeries latérales et d'accès par rampe ont maintenant été complétés depuis janvier 2022, ce qui représente 76 % des infrastructures latérales planifiées. La plupart des niveaux entre 1 925 m et 2 100 m sont maintenant reliés à la rampe souterraine. Le puits de ventilation principal a aussi été mis en service. Jusqu'à maintenant, deux des trois cheminées à minerai ont été finalisées et les travaux sur le deuxième puits de ventilation ont commencé. En juin, l'entrepreneur dans la fosse a été mobilisé, les opérations dans la fosse à ciel ouvert ont commencé, et l'extraction de minerai s'est déroulée comme prévu. Dans l'ensemble, le développement de la fosse et de la mine souterraine présente un taux d'achèvement de 65 %.



Figure 4 : Construction du silo à minerai en cours

À la fin du trimestre, la construction du parc à résidus progressait bien et était achevée à 86 %. Les deux bassins de stockage des eaux étaient achevés à 100 %. Les autres infrastructures comme le campement, les routes, les ateliers et les entrepôts étaient achevées à 55 %. De plus, la ligne électrique et les sous-stations électriques avaient progressé pour atteindre un taux d'achèvement de 48 %.

À la fin du T3-2023, un montant de 138 millions de dollars avait été affecté dans toutes les catégories de dépenses en immobilisations et 91 millions de dollars avaient été engagés, incluant 11,5 millions de dollars en dépôts à des fournisseurs. L'équipe d'Aya affectée au projet reste confiante de pouvoir mener à terme le projet en respectant le budget initial de 159 millions de dollars incluant le montant pour éventualités.

La figure ci-dessous présente le calendrier de réalisation planifié pour le projet d'expansion.

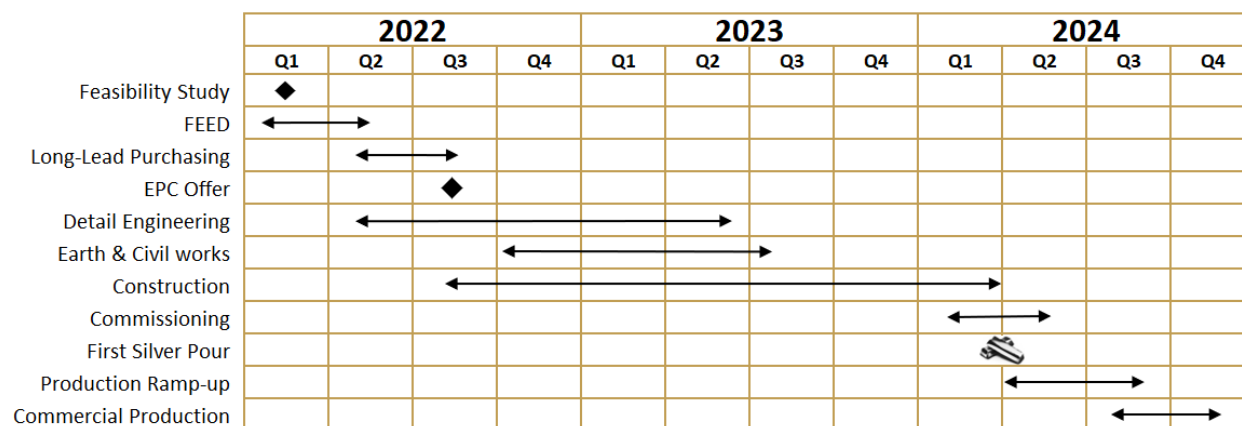


Figure 5 : Diagramme de Gantt simplifié pour l'exécution du projet d'expansion à Zgounder

Le tableau ci-dessous présente la progression de la construction par secteur :

Secteur	Progression
Usine de traitement	50 %
Mine souterraine et fosse à ciel ouvert	65 %
Résidus miniers	86 %
Gestion de l'eau	91 %
Infrastructures électriques	48 %
Infrastructures sur le site	60 %

Développement à Boumadine

Après avoir complété le programme initial avec succès en juillet, le programme de forage 2023 à Boumadine a été plus que doublé pour totaliser 76 000 m de forage au diamant.

Par conséquent, six foreuses étaient en activité sur la propriété Boumadine au courant du T3-2023 dans le but de réaliser du forage intercalaire et d'exploration dans les extensions latérales, incluant de nouvelles cibles. À la mi-septembre, des résultats de forage ont été publiés, permettant de prolonger la minéralisation le long du corridor principal de 400 m vers le sud pour atteindre une étendue latérale de 4,2 km avec les sondages BOU-DD23-143, BOU-DD23-161 et BOU-DD23-168 démontrant la continuité (voir la figure 6).

Des intersections à haute teneur ont été obtenues dans le secteur au nord, augmentant ainsi l'étendue de la minéralisation en profondeur et vers le nord, tandis que la section 5400N au sud prolonge aussi le corridor principal à Boumadine. À la fin du trimestre, le programme de forage était achevé à 69 % avec 52 540 m forés et reste en bonne voie d'être achevé en décembre 2023.

En parallèle, la Société a annoncé l'acquisition d'un permis d'exploration de 16 km² à l'est de Boumadine dans le cadre d'une réaffectation de permis d'exploration par la Direction des Mines du Maroc.

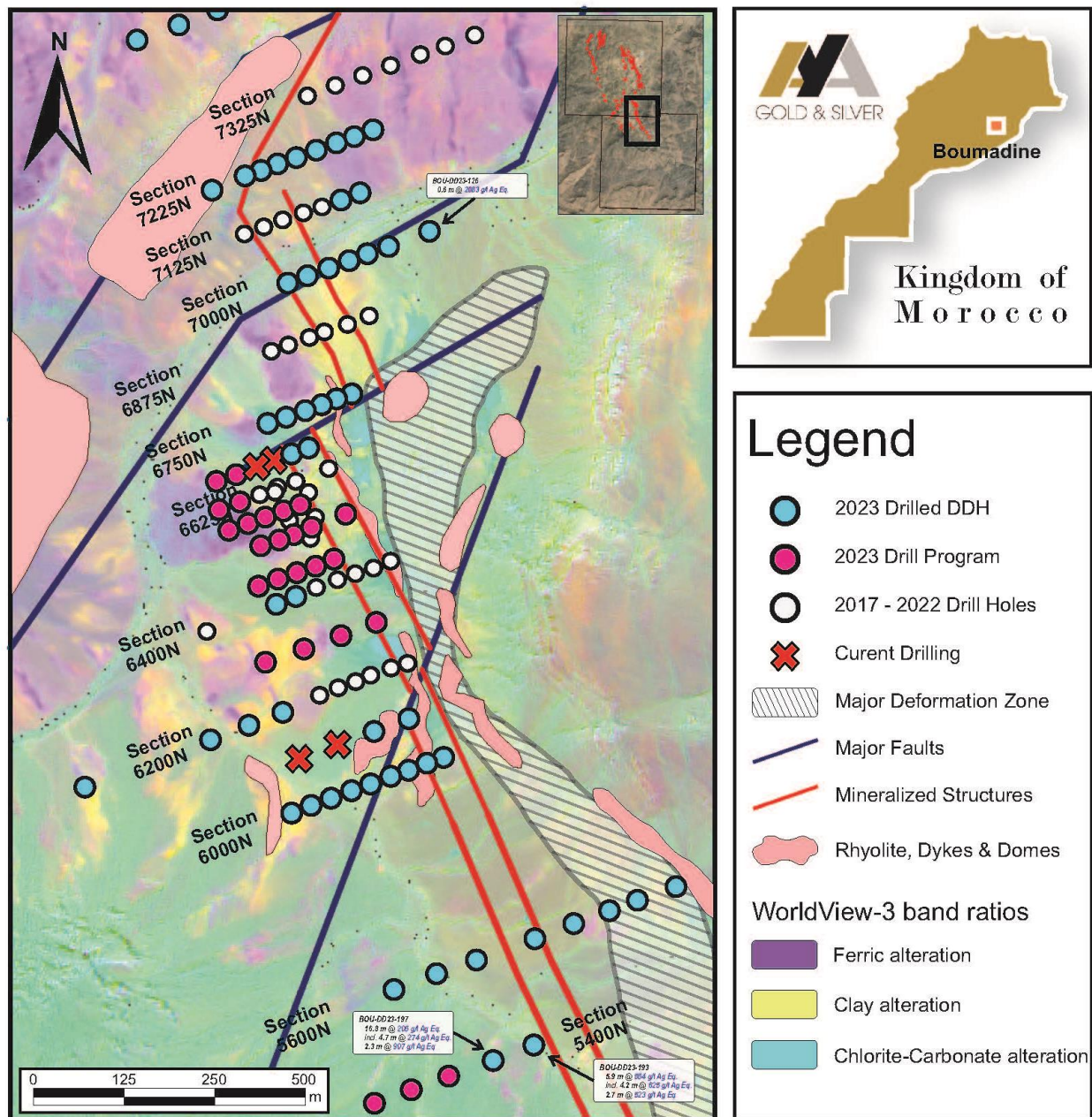


Figure 6 : Plan de surface de la zone Sud à Boumadine montrant les résultats de forage au diamant de 2023

Les renseignements techniques portant sur le projet Boumadine ont été révisés et approuvés par David Lalonde, B. Sc., directeur de l'exploration, désigné comme personne qualifiée aux fins du Règlement 43-101.

Développement à Tijirit

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, initialement centrée sur les gîtes Éléonore et Éléonore Est, inclut un scénario de base prévoyant une usine de traitement de 1 000 t/j qui pourra être agrandie à 2 000 t/j. Au T3-2023, les résultats du programme de forage au diamant et à circulation inverse de 25 000 m ont été publiés, confirmant la minéralisation à haute teneur caractérisée

par la présence de pépites d'or aux deux gîtes Éléonore et Éléonore Est. Le programme de forage de 25 000 m, qui est maintenant terminé, totalise 169 trous de forage à circulation inverse (22 067 m) et 13 trous de forage au diamant pour un total de 3 109 m.

Une mise à jour de l'estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 est en voie de préparation et sera intégrée à l'EF de Tijirit.

Exploration à Tirzzit

Depuis son acquisition au T2-2023, la Société a passé en revue les données historiques du projet Tirzzit, comprenant 57 sondages peu profonds et des levés géophysiques au sol. Un programme de travaux de terrain sera entrepris au début du T4-2023, impliquant un programme de sédiments de ruisseaux, de la cartographie et de la prospection, ainsi que l'acquisition de données hyperspectrales dans le but d'identifier des cibles de forage pour 2024.

Les renseignements techniques portant sur les projets Tijirit et Tirzzit ont été révisés et approuvés par David Lalonde, B. Sc., directeur de l'exploration, désigné comme personne qualifiée aux fins du Règlement 43-101.

APERÇU DU RENDEMENT FINANCIER

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 (en milliers de dollars) :

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2023	2022	Variance	2023	2022	Variance
Revenus	11 714	7 187	63 %	31 779	24 923	28 % (1)
Coût des ventes	5 531	6 413	(14 %)	20 766	19 358	7 % (2)
Marge brute	6 183	774	699 %	11 013	5 565	98 % (3)
Dépenses générales et administratives	1 711	1 390	23 %	5 106	4 087	25 % (4)
Paiements fondés sur des actions	820	713	15 %	2 375	2 552	(7 %) (5)
Résultat (perte) d'exploitation (Charges financières) produits financiers, montant net	3 652 (1 385)	(1 329) 1 879	375 % 174 %	3 532 1 400	(1 074) 1 650	429 % (15 %) (6)
Résultat avant l'impôt sur le revenu	2 267	550	312 %	4 932	576	756 %
Charge d'impôt sur le revenu	1 061	(122)	970 %	3 190	1 142	179 % (7)
Résultat net (perte nette) pour la période	1 206	672	79 %	1 742	(566)	408 % (8)
Résultat (perte) par action (dilué (e))	0,01	0,01	N	0,01	(0,01)	N (8)
N – Négligeable						

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2023, comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022

1. **Les revenus** ont totalisé 11 714 \$ au T3-2023 comparativement à 7 187 \$ au T3-2022, reflétant l'augmentation du prix de vente moyen réalisé net par oz d'argent de 21,53 \$/oz (17,12 \$/oz au T3-2022), ainsi que l'augmentation de la quantité globale d'argent vendu, à 543 983 oz au T3-2023 comparativement à 419 760 oz au T3-2022.
2. **Le coût des ventes** au T3-2023 a diminué de 14 % par rapport au T3-2022, reflétant une diminution des charges d'amortissement, qui étaient de 476 \$ au T3-2023 comparativement à 1 135 \$ au T3-2022, puisque les durées de vie utile estimées ont été augmentées.
3. **La marge brute** a grimpé de 699 % au T3-2023, en raison principalement de l'augmentation des revenus tirés des ventes et de la diminution du coût des ventes.
4. **Les dépenses générales et administratives** étaient en hausse de 23 % au T3-2023 comparativement au T3-2022. La Société compte maintenant plusieurs projets au Maroc et un en Mauritanie et par conséquent, les dépenses G&A ont augmenté afin d'assurer la gestion de ces projets. De plus, Tijirit est passé d'une phase

d'exécution technique à une phase plus administrative, qui nécessite des dépenses G&A plus élevées pour la gestion des activités.

5. **Les paiements fondés sur des actions** représentent le coût, sur la période d'acquisition, des unités d'actions restreintes et des unités d'actions différées que la Société a attribuées à certains employés, administrateurs et dirigeants, entraînant une charge hors caisse de 820 \$ au T3-2023.
6. **Les (charges financières) produits financiers, montant net** étaient 174 % plus élevées au T3-2023 qu'au T3-2022 en raison d'une perte de change de 2 295 \$ au T3-2023 comparativement à un gain de change de 1 269 \$ au T3-2022, en partie compensée par une augmentation des produits d'intérêts au T3-2023, qui se sont élevés à 744 \$ comparativement à 263 \$ au T3-2022 en raison d'un solde de liquidités plus élevé et d'un taux d'intérêt plus élevé sur les comptes.
7. **La charge d'impôt sur le revenu** au T3-2023 était plus élevée de 970 % qu'au T3-2022 en raison d'une augmentation du bénéfice net imposable de notre entité d'exploitation marocaine et d'une augmentation du taux d'imposition de 3,5 % en 2023.
8. **Un résultat net** de 1 206 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) a été comptabilisé au T3-2023 comparativement à un résultat net de 672 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) au T3-2022.

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, comparativement à la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

1. **Les revenus** ont totalisé 31 779 \$ au CA-2023 comparativement à 24 923 \$ au CA-2022, ce qui représente une hausse de 28 % pour le CA-2023. L'augmentation est largement attribuable au volume d'argent venu qui a grimpé de 19 %, passant de 1 265 648 oz au CA-2022 à 1 504 709 oz au CA-2023, ainsi qu'à l'augmentation du prix de vente moyen réalisé net par oz d'argent de 21,12 \$/oz (19,69 \$/oz au CA-2022).
2. **Le coût des ventes** était 7 % plus élevé au CA-2023 qu'au CA-2022. La principale raison derrière cette augmentation du coût des ventes est l'augmentation de 20 % de l'amortissement, qui s'est élevé à 4 824 \$ au CA-2023 comparativement à 4 038 \$ au CA-2022. L'augmentation s'explique aussi par un accroissement des coûts d'exploitation associés aux préparatifs en vue de l'expansion, la montée en puissance de la mine et les efforts de santé et de sécurité.
3. **La marge brute** était 98 % plus élevée au CA-2023 qu'au CA-2022. Elle a été favorablement affectée par le volume des ventes plus élevé, en partie contrebalancé par le coût des ventes plus élevé.
4. **Les dépenses générales et administratives** ont augmenté de 25 % au CA-2023 comparativement au CA-2022. Cette augmentation est attribuable en grande partie à l'augmentation du personnel alors que la Société continue de bâtir ses équipes d'exploitation, d'exploration et de développement. La Société compte maintenant plusieurs projets au Maroc et un en Mauritanie et par conséquent, les dépenses G&A ont augmenté afin d'assurer la gestion de ces projets. De plus, Tijirit est passé d'une phase d'exécution technique à une phase plus administrative, qui nécessite des dépenses G&A plus élevées pour la gestion des activités.
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 2 375 \$ au CA-2023. La Société a attribué 406 758 unités d'actions restreintes et 118 522 unités d'actions différées au CA-2023 dans le cadre de son programme d'octrois annuels à ses employés et administrateurs.
6. **Les (charges financières) produits financiers, montant net** au CA-2023 étaient 15 % plus basses qu'au CA-2022, en raison principalement de la comptabilisation d'une perte de change de 686 \$ au CA-2023 comparativement à un gain de change de 1 120 \$ au CA-2022, compensée par une augmentation des produits d'intérêts au CA-2023, qui se sont élevés à 1 908 \$ comparativement à 442 \$ au CA-2022, reflétant un solde de liquidités plus élevé et des taux d'intérêt plus élevés sur les comptes.
7. **La charge d'impôt sur le revenu** au CA-2023 était plus élevée de 179 % qu'au CA-2022 en raison d'une augmentation du bénéfice imposable de notre entité d'exploitation marocaine et d'une augmentation du taux d'imposition de 3,5 % en 2023.
8. En raison de ce qui précède, **un résultat net** de 1 742 \$ (RPA dilué de 0,01 \$) a été comptabilisé au CA-2023 comparativement à une perte nette de (566 \$) (RPA dilué de (0,01 \$)) au CA-2022.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Information trimestrielle choisie

	Revenus	Résultat net (perte nette)	Résultat net (perte nette) par action (dilué (e))
Trimestre terminé le	\$	\$	\$
30 septembre 2023	11 714	1 206	0,01
30 juin 2023	9 621	(525)	(0,00)
31 mars 2023	10 444	1 061	0,01
31 décembre 2022	13 322	1 963	0,02
30 septembre 2022	7 187	672	0,01
30 juin 2022	8 574	725	0,01
31 mars 2022	9 163	(1 962)	(0,02)
31 décembre 2021	8 025	(1 086)	(0,01)

Les revenus au T3-2023 ont augmenté de 24 % par rapport au T2-2023 en raison principalement de l'augmentation du volume des ventes au T3-2023, à 543 983 oz comparativement à 439 080 oz au T2-2023, entraînant un résultat net de 1 206 \$ comparativement à une perte nette de (525 \$) au T2-2023.

Les revenus au T2-2023 ont diminué de 8 % par rapport au T1-2023 en raison principalement de la diminution du volume des ventes au T2-2023, à 452 523 oz comparativement à 508 204 oz au T1-2023, entraînant une perte nette de 525 \$ comparativement à un résultat net de 1 061 \$ au T1-2023.

Les revenus au T1-2023 ont diminué de 22 % par rapport au T4-2022 en raison d'une diminution de 24 % du volume des ventes, totalisant 508 204 oz vendues au T1-2023 comparativement à 669 506 oz vendues au T4-2022. Le résultat net a été affecté à la baisse par le coût comptant ⁽⁷⁾ par once d'argent vendue, qui est passé de 10,94 \$ au T4-2022 à 14,56 \$ au T1-2023. Cette hausse du coût comptant a été en partie compensée par le prix moyen réalisé net par once d'argent, qui est passé de 19,90 \$ au T4-2022 à 20,55 \$ au T1-2023, générant un résultat net de 1 060 \$ au T1-2023 comparativement à 1 963 \$ au T4-2022.

Les revenus au T4-2022 ont grimpé de 85 % par rapport au T3-2022, en raison d'une augmentation de 56 % du volume des ventes, qui a totalisé 669 506 oz vendues au T4-2022 comparativement à 419 760 oz vendues au T3-2022.

Les revenus au T3-2022 ont diminué de 16 % par rapport au T2-2022 en raison du prix moyen réalisé net par once d'argent vendue qui a diminué, passant de 19,53 \$ au T2-2022 à 17,12 \$ au T3-2022, et de la diminution du nombre d'onces d'argent vendues, qui est passé de 439 080 oz au T2-2022 à 419 760 oz au T3-2022.

Au T1-2022, la perte de (1 962 \$) était principalement attribuable à la teneur d'alimentation de 192 g/t Ag enregistrée, et aux consommables et fournitures nettement plus élevés en raison de la teneur plus basse du minerai extrait et traité. La Société a réalisé davantage de forage de définition au T1-2022 afin de définir un plus grand nombre de fronts de taille et ainsi soutenir la production pour le reste de l'année.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

En plus des données conformes aux PCGR, la Société utilise des mesures de performance clés non conformes aux PCGR pour suivre et évaluer le rendement opérationnel de chaque unité minière active en calculant le coût comptant par once pour évaluer le rendement opérationnel de chacune de ses unités minières actives. Ces indicateurs sont couramment utilisés comme mesures de performance dans le secteur minier, mais sont présentés en surplus des indicateurs conformes aux IFRS, bien qu'aucune définition uniforme n'existe. Ces indicateurs sont utilisés par la direction et les investisseurs pour évaluer le coût d'exploitation par rapport à ses pairs, ainsi que la performance de chaque mine de son portefeuille.

⁽⁷⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se reporter aux pages 17-18.

Les indicateurs ci-dessous sont des indicateurs de performance non conformes aux PCGR et ont été calculés en suivant les lignes directrices du World Gold Council (« WGC »). Le WGC n'est pas un organisme de réglementation de l'industrie et n'a donc pas le pouvoir d'élaborer des normes comptables à des fins de communication de l'information. En raison de différences au niveau des règles et procédures comptables sous-jacentes et des différents regroupements utilisés pour présenter les mesures non conformes aux PCGR, d'autres sociétés minières peuvent calculer le coût comptant de diverses façons. Conformément aux états financiers, le tableau suivant rapproche le coût comptant et le coût comptant par once vendue sur une base attribuable au coût des ventes.

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
Mine d'argent Zgounder – Maroc	2023	2022	2023	2022
Coût des ventes ⁽⁸⁾	5 531	6 413	20 766	19 358
Amortissement	(476)	(1 135)	(4 824)	(4 038)
Coût des ventes, excluant l'amortissement	5 055	5 278	15 942	15 320
<u>Ajouts :</u>				
Frais de fonte, d'affinage et de transport ⁽⁹⁾	782	610	2 264	1 802
Coût comptant d'exploitation ajusté (A)	5 837	5 888	18 206	17 122
Onces d'argent vendues (B)	543 983	419 760	1 504 709	1 265 648
Coût comptant par once d'argent vendue (A/B)	10,73	14,03	12,10	13,53

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 septembre 2023, la Société disposait d'un fonds de roulement de 39 001 \$ comparativement à 35 574 \$ au 31 décembre 2022 ⁽¹⁰⁾ incluant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 50 610 \$ (39 360 \$ au 31 décembre 2022). La Société a une liquidité suffisante pour financer ses activités pendant au moins les 12 prochains mois. Bien que la Société ait généré 15 514 \$ de flux de trésorerie d'exploitation au CA-2023, essentiellement 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, de développement et d'expansion et d'être en mesure de soutenir ses activités en cours, la Société pourrait se voir obligée de réaliser d'autres financements par capitaux propres ou par emprunt sur les marchés financiers (voir les rubriques « Financement corporatif de janvier » et « Facilité de projet pour l'expansion de la mine d'argent Zgounder »).

Le tableau suivant résume les variations des flux de trésorerie de la Société au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 :

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
Flux de trésorerie	2023	2022	2023	2022
Trésorerie générée (utilisée) dans le cadre des activités d'exploitation	7 724	5 701	15 514	6 010
Trésorerie générée (utilisée) dans le cadre des activités d'investissement	(51 031)	(11 817)	(112 909)	(27 648)
Trésorerie générée (utilisée) dans le cadre des activités de financement	45 640	(57)	108 836	262
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie en devises étrangères	(1 291)	(3 693)	(191)	(4 707)

⁽⁸⁾ Voir la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le coût total des ventes.

⁽⁹⁾ Voir la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les frais de traitement, de fonte et d'affinage présentés après déduction des ventes.

⁽¹⁰⁾ Mesures non conformes aux PCGR, se composant des actifs courants de 77 734 \$ diminués des passifs courants de 38 733 \$ (actifs courants de 59 815 \$ diminués des passifs courants de 24 241 \$ au 31 décembre 2022).

Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 042	(9 866)	11 250	(26 083)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de la période	49 568	65 448	39 360	81 665
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période	50 610	55 582	50 610	55 582

Les flux de trésorerie de la Société découlant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement au cours du T3-2023 sont résumés ci-dessous :

Trésorerie générée dans le cadre des activités d'exploitation de 7 724 \$ au T3-2023, reflétant principalement :

- Les flux de trésorerie d'exploitation de 5 675 \$ avant les variations des éléments du fonds de roulement.

Net de :

- La variation nette des éléments du fonds de roulement de 2 049 \$ durant le T3-2023, incluant une augmentation des comptes fournisseurs et charges à payer de 4 450 \$, une augmentation des taxes de vente à recevoir de 3 131 \$, le recouvrement de comptes à recevoir de 2 429 \$, une augmentation des stocks de 2 790 \$, une augmentation de l'impôt sur le revenu à payer de 282 \$ et une diminution des charges payées d'avance et des dépôts de garantie de 809 \$.

Trésorerie utilisée dans le cadre des activités d'investissement de 51 031 \$ au T3-2023, reflétant principalement :

- Les sorties de trésorerie en vue de l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 28 609 \$ pour le développement minier et l'expansion de la mine d'argent Zgounder;
- L'investissement d'un montant de 4 422 \$ dans des actifs d'exploration et d'évaluation pour poursuivre l'avancement des propriétés Zgounder Régional et Boumadine;
- L'augmentation des liquidités soumises à des restrictions de 18 000 \$.

Trésorerie générée dans le cadre des activités de financement de 45 640 \$ au T3-2023, reflétant principalement :

- Le produit de l'exercice de bons de souscription de 10 288 \$;
- Le produit de l'exercice d'options d'achat d'actions de 1 051 \$;
- Le produit de la dette à long terme de 35 000 \$.

Net de :

- Le paiement de frais financiers différés de 507 \$ en lien avec la facilité;
- Le remboursement des obligations locatives de 49 \$;
- Le paiement de frais de transaction de 143 \$.

Les flux de trésorerie de la Société découlant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement au cours du CA-2023 sont résumés ci-dessous :

Trésorerie générée dans le cadre des activités d'exploitation de 15 514 \$ au CA-2023, reflétant principalement :

- Les flux de trésorerie d'exploitation de 10 337 \$ avant les variations des éléments du fonds de roulement.

Net de :

- La variation nette des éléments du fonds de roulement de 5 177 \$ durant le CA-2023, incluant une augmentation des comptes fournisseurs et charges à payer de 13 568 \$, une augmentation des taxes de vente à recevoir de 5 408 \$, une diminution des comptes à recevoir de 1 837 \$, une augmentation des stocks de 6 637 \$, une augmentation de l'impôt sur le revenu à payer de 938 \$ et une diminution des charges payées d'avance et des dépôts de garantie de 879 \$.

Trésorerie utilisée dans le cadre des activités d'investissement de 112 909 \$ au CA-2023, reflétant principalement :

- L'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 66 941 \$ pour le développement minier et l'expansion de la mine d'argent Zgounder;

- L'investissement d'un montant de 14 238 \$ dans des actifs d'exploration et d'évaluation pour poursuivre l'avancement des propriétés Zgounder Régional et Boumadine, incluant un montant de 800 \$ pour l'acquisition de Tirzzit;
- Le paiement à des fournisseurs de 12 930 \$ pour des dépenses en immobilisations dans le cadre de l'expansion de la mine d'argent Zgounder;
- L'augmentation des liquidités soumises à des restrictions de 18 000 \$.

Trésorerie générée dans le cadre des activités de financement de 108 836 \$ au CA-2023, reflétant principalement :

- Le produit de l'émission d'actions de 68 765 \$;
- Le produit de l'exercice de bons de souscription de 11 276 \$;
- Le produit de l'exercice d'options d'achat d'actions de 2 124 \$;
- Le produit de la dette à long terme de 35 000 \$.

Net de :

- Le paiement de frais financiers différés de 3 911 \$ en lien avec la facilité;
- Le remboursement des obligations locatives de 222 \$;
- Le paiement de frais de transaction de 4 196 \$.

Utilisation des produits

Financement du 25 janvier 2023

Le 25 janvier 2023, la Société a clôturé un placement public par voie de prise ferme et a émis 11 151 550 actions ordinaires de la Société au prix de 8,25 \$ CA par action ordinaire pour un produit brut de 92 millions de dollars canadiens (68,8 millions de dollars) (produit net de 64,7 millions de dollars). Les actions ordinaires ont été émises en vertu d'un supplément de prospectus, déposé le 19 janvier 2023 dans chacune des provinces canadiennes, du prospectus préalable de base simplifié daté du 12 janvier 2023, visant un financement initial global de 200 millions de dollars canadiens en tout temps durant la période d'effet de 25 mois du prospectus. Une mise à jour, sous forme de tableau, reflétant l'utilisation réelle des fonds en date du 30 septembre 2023 comparativement aux budgets initialement établis dans le prospectus, est présentée ci-dessous :

Principaux objectifs	Utilisation réservée		Utilisation réelle	
	M\$ CA	M\$ CA	M\$ CA	M\$ CA
Développement et expansion de la mine d'argent Zgounder	77	58	77	58
Avancement des autres propriétés	8	6	8	6
Besoins généraux de l'entreprise ⁽¹¹⁾	7	5	7	5
Total	92	69	92	69

Sources de financement

Sources de financement pour les montants reçus au cours des huit derniers trimestres				
Date	Type	Financement	Montant brut (\$)	Description générale de l'utilisation des produits
25 janv. 2023	Prospectus simplifié	Actions ordinaires	68 765	Le produit net du financement, après déduction des frais de financement, a été utilisé pour l'expansion de la mine Zgounder, pour l'avancement des programmes d'exploration à Zgounder, Zgounder Régional et Boumadine, et aux fins générales de l'entreprise.

⁽¹¹⁾ Inclut 4 054 \$ en frais d'émission d'actions en lien avec le financement de 92 M\$ CA du 25 janvier 2023.

Du 15 oct. 2021 au 2 sept. 2023	Bons de souscription	Actions ordinaires	11 859	Le produit net de l'exercice de bons de souscription est utilisé pour l'expansion de la mine Zgounder, pour l'avancement des autres propriétés et aux fins générales de l'entreprise.
Du 9 mars 2022 au 20 sept. 2023	Exercice d'options	Actions ordinaires	2 670	Le produit net de l'exercice d'options est utilisé pour financer les dépenses générales et administratives, les activités d'investissement et les autres besoins en fonds de roulement.

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, 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 T3-2023.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Contrat d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (« IAC »)

Le 30 novembre 2022, une filiale de la Société a conclu un contrat d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (« IAC ») avec Duro Fuelguera S.A. (« DF ») pour la construction d'une usine de traitement de 2 000 t/j à Zgounder. Le contrat d'IAC prévoit un prix fixe de 32,6 millions d'euros, 19,6 millions de dollars et 265 millions de dirhams marocains pour une somme équivalente à environ 80 millions de dollars en se basant sur les taux à la clôture au 30 septembre 2023. Au 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé, dans les actifs en construction, un montant de 39 millions de dollars en lien avec le contrat avec DF (9 millions de dollars au 31 décembre 2022).

Au 30 septembre 2023, la Société s'était engagée à encourir un montant d'environ 138 millions de dollars, incluant 41 millions de dollars à DF en coûts reliés aux actifs en construction. Par ailleurs, la Société a versé des dépôts de 11,5 millions de dollars à des fournisseurs en lien avec l'expansion de la mine d'argent Zgounder, dont 6,9 millions de dollars à DF (voir les rubriques « Financement corporatif de janvier » et « Facilité de projet pour l'expansion de la mine d'argent Zgounder »).

Redevances

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

- 3,0 % de redevances à ONHYM sur les revenus de la propriété Zgounder, soit 343 \$ et 953 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (240 \$ et 729 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 respectivement);
- 3,0 % de redevances à ONHYM sur les revenus de la propriété Boumadine;

- 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; et
- 2,5 % de redevances à Ouiselat Mines sur les revenus de la propriété Azegour.

Engagements à Tijirit

Le projet Tijirit est sujet aux engagements suivants :

- 1 500 000 \$ CA, payable à Endeavour Mining, suivant une estimation 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; et
- 4 200 000 \$ sous la forme d'une avance sans intérêt non exigible, remboursable uniquement lorsque le projet Tijirit de la Société générera des revenus et qui serait remboursé en payant à Wafa Mining & Petroleum SA une quote-part de 10 % au prorata des fonds qui pourraient être disponibles des futurs flux de trésorerie de Tirex.

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.

Aucun montant n'avait été payé en date du 30 septembre 2023.

Participation aux profits nets

En 2013, la Société a conclu une entente de participation aux profits nets (« PPN ») 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. Le 28 juin 2023, la Société a payé un montant de 1,6 million de dollars qui était payable à Glowat en vertu de la PPN et les parties ont résilié l'entente de PPN. Dans le cadre du règlement, toutes les poursuites judiciaires au Canada et au Maroc impliquant la Société, l'ancien PDG et Glowat ont été retirées.

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 et incertitudes 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. Voir la rubrique « Facteurs de risque » dans la notice annuelle de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 pour d'autres risques généraux pouvant affecter la Société. Si l'un ou l'autre de ces risques 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. Les facteurs de risques importants à considérer comprennent notamment les risques suivants : les risques inhérents à l'exploration minière, l'incertitude liée à l'estimation des réserves minérales, des ressources minérales et du taux de récupération de l'argent, les risques liés à l'endettement, les risques non assurés, la volatilité des prix des métaux, le besoin de financement supplémentaire, les exigences réglementaires, les enjeux environnementaux, les retards dans l'avancement des projets, l'incertitude des titres de propriété, les conflits d'intérêts, les risques liés aux ressources humaines, les risques d'atteinte à la réputation, les risques politiques, l'impact des épidémies, les changements climatiques, et l'inexactitude des estimations de la production et des coûts.

Instruments financiers et gestion des risques

Les informations relatives à la gestion du capital, aux risques financiers et aux instruments financiers de la Société et la description de ceux-ci présentées aux notes 15, 16 et 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non

audités pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 abordent les facteurs de risque associés à la Société.

INFORMATION FINANCIÈRE COMPLÉMENTAIRE

Options d'achat d'actions

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

Date d'expiration	Nombre d'options	Prix d'exercice
	Nombre	\$ CA
1 ^{er} juillet 2030	4 408 334	1,43
3 mars 2031	359 667	4,75
12 mai 2031	333 400	7,69
	5 101 401	

Données sur les actions en circulation

	Nombre d'actions en circulation (dilué)
En circulation au 14 novembre 2023	122 377 703
Actions réservées à l'émission en vertu d'options d'achat d'actions	5 101 401
Actions réservées à l'émission en vertu d'unités d'actions différées	294 499
Actions réservées à l'émission en vertu d'unités d'actions restreintes	982 328
	128 755 931

Arrangements hors bilan

Au 30 septembre 2023, 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 des engagements, des passifs éventuels et la responsabilité et les intérêts du vendeur, comme indiqué dans le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés et les notes connexes.

Transactions avec des parties liées

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, 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 10 \$ et de 32 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (12 \$ et 44 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 respectivement), ainsi que des dépenses d'exploration et d'évaluation d'un montant nul pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 (14 \$ et 41 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 respectivement). Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, aucun montant n'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 187 \$ et de 565 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (182 \$ et 555 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 respectivement). Au 30 septembre 2023, un montant de 292 \$ (406 \$ au 31 décembre 2022) 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 2023, la rémunération accordée au personnel de gestion clé (y compris les montants ci-dessus) était la suivante :

	Périodes de trois mois		Périodes de neuf mois	
	terminées les 30 septembre		terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	184	224	562	800
Honoraires de gestion, de consultation et professionnels	259	296	782	816
Paielements fondés sur des actions	617	510	1 712	1 618
	1 060	1 030	3 056	3 234

CONVENTIONS, JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Principaux jugements et estimations comptables

La préparation d'états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 non audités de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022, la Société a appliqué les jugements et estimations critiques présentés à la note 3 de ses états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

Changement de convention comptable

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, la Société a adopté la convention comptable qui suit :

Dette et coûts d'emprunt

La dette est initialement comptabilisée à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction, et ultérieurement comptabilisée au coût amorti. Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif admissible sont capitalisés dans le coût de l'actif en question jusqu'à ce que l'actif soit en majeure partie complet et prêt pour son utilisation prévue. Tous les autres coûts d'emprunt sont passés en charges dès qu'ils sont engagés.

TRANSACTION PROPOSÉE

Au 30 septembre 2023 et à la date des présentes, la Société n'avait aucune transaction proposée pouvant être divulguée.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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 communication de l'information (CPCI) pour la Société. Les contrôles et procédures de communication de l'information 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 communication de l'information au public. Il existe des limites inhérentes à l'efficacité de tout système de contrôles et de procédures de communication de l'information. Par conséquent, même les contrôles et procédures de communication de l'information efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable de l'atteinte de leurs objectifs de contrôle.

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société, comme défini par la réglementation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, a été effectuée au 31 décembre 2022 sous la supervision du comité de communication de l'information de la Société et avec la participation de la direction.

En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le directeur financier de la Société ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces au 31 décembre 2022 et fournissaient une assurance raisonnable à l'effet que l'information devant être communiquée dans les dépôts annuels, les dépôts intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou soumis par la Société en vertu de la législation sur les valeurs mobilières était enregistrée, traitée, résumée et publiée conformément à la législation sur les valeurs mobilières.

Depuis l'évaluation du 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun changement important aux contrôles et procédures de communication de l'information de la Société.

Contrôle interne sur 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 sur l'information financière (« CIIF ») 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 fidèle les transactions et les cessions 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 autorisée 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, sous la supervision des dirigeants signataires, a évalué l'efficacité du CIIF et en fonction de cette évaluation, les dirigeants signataires ont conclu que le CIIF de la Société était efficace au 31 décembre 2022. 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 »).

Changements dans le contrôle interne sur l'information financière

Il n'y a eu aucun changement au CIIF de la Société pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2023 ayant une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur le CIIF de la Société.

Limites du contrôle et des procédures

La direction de la Société, incluant le chef de la direction et le directeur financier, estime que tous les contrôles et les procédures de communication de l'information et tous les contrôles internes sur l'information financière, aussi bien conçus soient-ils, peuvent avoir des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes dont l'efficacité a été établie ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'effet que les objectifs du système de contrôle sont atteints.

La direction de la Société porte des jugements dans son processus d'application des conventions comptables de la Société lors de la préparation de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. De plus, la préparation de données financières exige que la direction de la Société formule des hypothèses et des estimations quant aux effets d'événements futurs incertains sur la valeur comptable des actifs et des passifs de la Société à la fin de la période visée et sur les montants comptabilisés en produits et en charges au cours de la période visée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations puisque le processus d'estimation est intrinsèquement incertain. Les estimations sont régulièrement passées en revue en fonction de l'expérience historique et d'autres facteurs qui sont considérés pertinents selon les circonstances. Les révisions des estimations et l'effet qui en découle sur la valeur comptable des actifs et des passifs de la Société sont comptabilisés de façon prospective. Les jugements, estimations et hypothèses critiques appliqués lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que ceux décrits à la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES INFORMATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut contenir des « informations prospectives », 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 informations 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 COMMUNICATION CONTINUE DE L'INFORMATION

Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris la notice annuelle de la Société et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2023, sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca et sur le site Web de la Société à l'adresse www.ayagoldsilver.com.