



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois et neuf mois
terminées les 30 septembre 2023 et 2022

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

(en milliers de dollars américains – non audités)

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 610	39 360
Comptes à recevoir	550	2 344
Taxes de vente à recevoir	11 493	8 347
Stocks (note 3)	14 325	7 688
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	615	1 495
Contrats d'options (note 17)	141	581
	77 734	59 815
Non courants		
Liquidités soumises à des restrictions (note 17)	20 563	2 489
Taxes de vente à recevoir à long terme	2 263	-
Frais financiers différés (note 6)	2 545	-
Dépôts non remboursables versés à des fournisseurs (note 4)	13 316	580
Immobilisations corporelles (note 4)	121 848	60 233
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	51 843	33 687
TOTAL DES ACTIFS	290 112	156 804
PASSIFS		
Courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	35 738	22 170
Solde du prix d'acquisition à payer	1 457	1 436
Impôt sur le revenu à payer	1 414	475
Tranche courante des obligations locatives (note 7)	124	160
	38 733	24 241
Non courants		
Obligations locatives (note 7)	436	127
Dette à long terme (note 6)	33 666	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	996	1 021
Impôt sur le revenu différé	1 124	1 106
TOTAL DES PASSIFS	74 955	26 495
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	260 898	170 684
Réserves de capitaux propres	5 677	8 589
Déficit	(56 000)	(53 551)
	210 575	125 722
Participations ne donnant pas le contrôle	4 582	4 587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	215 157	130 309
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	290 112	156 804

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

(en milliers de dollars américains, sauf les nombres d'actions et les montants par action – non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Revenus tirés des ventes d'argent (note 12)	11 714	7 187	31 779	24 923
Coût des ventes (note 13)	5 531	6 413	20 766	19 358
Marge brute	6 183	774	11 013	5 565
Charges				
Générales et administratives (note 14)	1 711	1 390	5 106	4 087
Paievements fondés sur des actions (notes 9 & 10)	820	713	2 375	2 552
	2 531	2 103	7 481	6 639
Résultat (perte) d'exploitation	3 652	(1 329)	3 532	(1 074)
(Charges financières) produits financiers, montant net (note 14)	(1 385)	1 879	1 400	1 650
Résultat avant l'impôt sur le revenu	2 267	550	4 932	576
Charge (recouvrement) d'impôt sur le revenu	1 061	(122)	3 190	1 142
Résultat net (perte nette)	1 206	672	1 742	(566)
Résultat net (perte nette) attribuable aux				
Actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	1 209	792	1 747	(1 097)
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(120)	(5)	531
Résultat net (perte nette)	1 206	672	1 742	(566)
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui seront ultérieurement reclassés au résultat net :				
Ajustement lié à la conversion des devises	(5 508)	(8 193)	(1 218)	(11 611)
(Perte globale) résultat global	(4 302)	(7 521)	524	(12 177)
Résultat (perte) de base par action ordinaire (note 19)	0,01	0,01	0,01	(0,01)
Résultat dilué (perte diluée) par action ordinaire (note 19)	0,01	0,01	0,01	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (note 19)	118 260 915	105 104 588	116 539 600	105 083 896
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (note 19)	123 418 130	112 294 877	121 706 815	105 083 896

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

(en milliers de dollars américains, sauf les nombres d'actions – non audités)

	Capital-actions		Réserves de capitaux propres			Déficit attribuable aux actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	Participations 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 2022	105 020 190	170 684	20 760	(12 171)	8 589	(53 551)	4 587	130 309
Exercice de bons de souscription et d'options (note 8)	5 549 447	17 296	(3 852)	-	(3 852)	-	-	13 444
Unités acquises et émises (note 8)	33 788	217	(217)	-	(217)	-	-	-
Paiements fondés sur des actions (note 10)	-	-	2 375	-	2 375	-	-	2 375
Émission d'actions dans le cadre d'une acquisition d'actifs (note 5)	622 728	3 936	-	-	-	-	-	3 936
Émission d'actions (note 8)	11 151 550	68 765	-	-	-	-	-	68 765
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	(4 196)	-	(4 196)
	122 377 703	260 898	19 066	(12 171)	6 895	(57 747)	4 587	214 633
Résultat net (perte nette)	-	-	-	-	-	1 747	(5)	1 742
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1 218)	(1 218)	-	-	(1 218)
(Perte globale) résultat global	-	-	-	(1 218)	(1 218)	1 747	(5)	524
Solde au 30 septembre 2023	122 377 703	260 898	19 066	(13 389)	5 677	(56 000)	4 582	215 157
Solde au 31 décembre 2021	104 879 153	169 628	18 012	(2 452)	15 561	(52 234)	7 047	140 002
Exercice de bons de souscription et d'options	85 350	791	(342)	-	(342)	-	-	449
Unités acquises et émises	12 354	77	(77)	-	(77)	-	-	-
Paiements fondés sur des actions (note 10)	-	-	2 552	-	2 552	-	-	2 552
	104 976 857	170 496	20 145	(2 452)	17 694	(52 234)	7 047	143 003
(Perte nette) résultat net	-	-	-	-	-	(1 097)	531	(566)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(11 611)	(11 611)	-	-	(11 611)
(Perte globale) résultat global	-	-	-	(11 611)	(11 611)	(1 097)	531	(12 177)
Solde au 30 septembre 2022	104 976 857	170 496	20 145	(14 063)	6 083	(53 331)	7 578	130 826

(a) La réserve du surplus d'apport enregistre les montants cumulés à titre de charges de rémunération comptabilisés selon la norme IFRS 2, Paiements fondés sur des actions, relatifs aux options d'achat d'actions attribuées, aux bons de souscription d'actions, aux unités d'actions restreintes et aux 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

(en milliers de dollars américains – non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie générés (utilisés) dans le cadre des :	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Résultat net (perte nette)	1 206	672	1 742	(566)
Ajustements pour les éléments hors trésorerie				
Paielements fondés sur des actions (note 10)	820	713	2 375	2 552
Amortissement des immobilisations corporelles (note 4)	476	1 163	4 824	4 125
Charge de désactualisation (note 14)	18	59	48	185
Perte de change	3 339	1 656	1 574	3 308
Variation de la juste valeur des contrats d'options	(184)	(406)	(226)	(273)
	5 675	3 857	10 337	9 331
Variations des éléments du fonds de roulement (note 18)	2 049	1 844	5 177	(3 321)
	7 724	5 701	15 514	6 010
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Variation nette des liquidités soumises à des restrictions	(18 000)	(136)	(18 000)	(151)
Dépôts versés à des fournisseurs à l'égard d'immobilisations corporelles	-	-	(12 930)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles (note 4)	(28 609)	(9 847)	(66 941)	(23 051)
Acquisition de propriétés minières (note 5)	-	-	(800)	-
Ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	(4 422)	(1 834)	(14 238)	(4 446)
	(51 031)	(11 817)	(112 909)	(27 648)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement des obligations locatives (note 7)	(49)	(57)	(222)	(186)
Frais financiers différés (note 6)	(507)	-	(3 911)	-
Produit de la dette à long terme (note 6)	35 000	-	35 000	-
Produit de l'exercice de bons de souscription	10 288	-	11 276	49
Produit de l'exercice d'options	1 051	-	2 124	399
Produit de l'émission d'actions	-	-	68 765	-
Frais d'émission d'actions	(143)	-	(4 196)	-
	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)
Variation nette de la trésorerie	1 042	(9 866)	11 250	(26 083)
Trésorerie, début de la période	49 568	65 448	39 360	81 665
Trésorerie, fin de la période	50 610	55 582	50 610	55 582

Information complémentaire sur les flux de trésorerie ([note 18](#))

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

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

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, par l'entremise de sa participation de 100 % dans Zgounder Millenium Silver Mine S.A. (« ZMSM »). 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. 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. 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 » et à l'OTCQX sous le symbole « AYASF ». 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 2023 et 2022 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 les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Le conseil d'administration a approuvé et autorisé l'émission de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés le 14 novembre 2023.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur la base du coût historique, exception faite :

- (i) Des contrats d'options, qui sont comptabilisés à leur juste valeur;
- (ii) Des ententes de paiements fondés sur des actions, qui sont évaluées à la juste valeur à la date d'octroi;
- (iii) Des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, qui sont évaluées au coût actualisé estimatif de la future remise en état;
- (iv) Des obligations locatives, qui sont initialement évaluées à la valeur actuelle des paiements minimums de location; et
- (v) Des participations ne donnant pas le contrôle, qui sont initialement évaluées à leur part proportionnelle 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 fasse des jugements et des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et des 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 sur

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

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

les montants déclarés des produits et des charges au cours de la période déclarée. 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 de mesure étaient les mêmes que ceux décrits dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

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 2022 à l'exception de la convention suivante qui a été adoptée au cours de la période terminée le 30 septembre 2023 :

Dettes à long terme et coûts d'emprunt

La dette à long terme 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.

Consolidation, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 intermédiaires résumés 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	100 %	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
Morocco Exploration and Development Inc. (« MED »)	Îles Caïmans	100 %	Exploration	Dollar américain
Precious Metal Finance and Services Inc. (« PMFS »)	Îles Caïmans	100 %	Services	Dollar américain

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

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

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 intersociété 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.

3. STOCKS

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Fournitures minières	9 029	4 451
Lingots d'argent	569	276
Concentré d'argent	640	1 160
Argent en voie de production	21	27
Minerai empilé	4 066	1 774
	14 325	7 688

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé 5 306 \$ et 18 432 \$, respectivement, en stocks dans le coût des ventes (4 317 \$ et 14 704 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022, respectivement).

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La majorité des immobilisations corporelles sont situées au Maroc et sont liées à la mine Zgounder. Au 30 septembre 2023, la Société a déterminé qu'il n'y avait pas d'événements ni 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 minier et de traitement	Actifs miniers en production	Actifs en construction	Actifs au titre de droits d'utilisation	Total
	\$	\$	\$		\$	\$
Coût						
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	833	13 616	18 221	11 158	875	44 703
Ajouts	2 363	1 692	7 077	23 097	124	34 353
Résiliation de baux	-	-	-	-	(6)	(6)
Transferts	98	126	422	(646)	-	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(161)	-	-	-	(161)
Conversion des devises	(312)	(1 509)	(1 781)	(2 547)	(81)	(6 230)
Solde au 31 décembre 2022	2 982	13 764	23 939	31 062	912	72 659

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	Équipement de forage et d'extraction minière	Équipement minier et de traitement	Actifs miniers en production	Actifs en construction	Actifs au titre de droits d'utilisation	Total
	\$	\$	\$		\$	\$
Transferts	33	2 304	13 011	(15 348)	-	-
Ajouts	156	662	1 559	64 657	559	67 593
Charge d'intérêt sur la dette (note 6)	-	-	-	362	-	362
Résiliation de baux	-	-	-	-	(93)	(93)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	-	(51)	-	-	(51)
Conversion des devises	39	178	(190)	(1 197)	(3)	(1 173)
Solde au 30 septembre 2023	3 210	16 908	38 268	79 536	1 375	139 297
Amortissement cumulé						
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	128	2 884	3 411	-	419	6 842
Amortissement	40	2 499	3 553	-	250	6 342
Conversion des devises	(23)	(377)	(427)	-	69	(758)
Solde au 31 décembre 2022	145	5 006	6 537	-	738	12 426
Amortissement	255	1 626	2 744	-	199	4 824
Conversion des devises	(70)	(8)	196	-	81	199
Solde au 30 septembre 2023	330	6 624	9 477	-	1 018	17 449
Valeur comptable						
Au 31 décembre 2022	2 837	8 758	17 402	31 062	174	60 233
Au 30 septembre 2023	2 880	10 284	28 791	79 536	357	121 848

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. Depuis le 1^{er} juillet 2023, tous les équipements miniers et de traitement et les actifs miniers en production sont désormais amortis en fonction des réserves minérales estimées dans le cadre de l'étude de faisabilité sur la mine d'argent Zgounder publiée le 16 juin 2022, à la suite d'un changement dans l'intention de la direction quant à l'utilisation prévue des actifs existants.

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 tonnes par jour 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. De plus, 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.

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, les variations des actifs d'exploration et d'évaluation étaient les suivantes :

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Droits de propriétés minières		
Solde, début de la période	19 920	21 390
Ajouts	4 747	-
Conversion des devises	(750)	(1 470)
Solde, fin de la période	23 917	19 920
	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Actifs d'exploration et d'évaluation		
Solde, début de la période	13 767	4 267
Ajouts		
Forage, échantillonnage, géologie et autres	14 238	9 801
Conversion des devises	(79)	(301)
Solde, fin de la période	27 926	13 767
Total	51 843	33 687

Tous les actifs d'exploration et d'évaluation sont situés au Maroc et sont liés aux projets Boumadine, Imiter bis, Azegour, Tirzzit 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 2023						
	Zgounder			Imiter		Tijirit	Total
	Boumadine	Régional	Tirzzit	Azegour	bis		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	7 607	2 391	-	32	1 524	22 133	33 687
Ajouts aux droits de propriétés minières	-	-	4 747	-	-	-	4 747
Forage, échantillonnage, géologie et autres	8 114	1 463	-	14	5	4 642	14 238
Conversion des devises	(110)	9	(46)	-	22	(704)	(829)
Solde de clôture	15 611	3 863	4 701	46	1 551	26 071	51 843

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non auditées)

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

	31 décembre 2022						
	Boumadine	Zgounder Régional	Tirzzit	Azegour	Imiter bis	Tijirit	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	5 434	-	-	27	718	19 478	25 657
Forage, échantillonnage, géologie et autres	2 612	2 330	-	5	981	3 873	9 801
Conversion des devises	(439)	61	-	-	(175)	(1 218)	(1 771)
Solde de clôture	7 607	2 391	-	32	1 524	22 133	33 687

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. En contrepartie des actifs acquis, 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 (« km ») carrés, incluant cinq permis d'exploration et deux permis miniers dont l'un englobe une ancienne mine de cuivre à haute teneur.

Projet Tijirit

La Société a terminé les travaux de terrain requis pour l'étude de faisabilité au T2-2023 et s'affaire à compléter l'étude de faisabilité. Le permis de Tijirit est valide pour une période de 24 mois à compter du 12 octobre 2022, soit la date à laquelle les travaux de terrain ont repris sur le site. Les jalons suivants doivent être atteints au cours de cette période :

- (i) L'étude de faisabilité doit 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 doit commencer 24 mois après la date de renouvellement.

6. DETTE À LONG TERME

Le 19 janvier 2023, la Société a conclu une convention de crédit visant une facilité de financement de projet 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 2 000 tonnes par jour (voir la note 4) 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 de 8 000 \$ correspond au taux tout inclus au moment de la signature, réduit suivant l'atteinte de trois jalons :

- Jalon 1 : La publication d'un rapport suivant les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC ») d'ici la fin de 2023 entraînera une réduction de taux de 25 %;

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

6. DETTE À LONG TERME (suite)

- 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.

La dette à long terme a été comptabilisée au coût amorti, déduction faite des frais de transaction, et sera désactualisée à sa valeur nominale sur la durée de vie de la dette à long terme, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Durant la période terminée le 30 septembre 2023, une charge d'intérêt effectif de 362 \$ a été comptabilisée à l'égard de la facilité et a été capitalisée dans les immobilisations corporelles, aux actifs en construction.

La Société a payé une commission initiale, des frais de souscription, des frais d'engagement et des frais de transaction connexes pour un total de 3 911 \$, dont 1 366 \$ ont été comptabilisés en tant que frais de transaction et 2 545 \$ ont été comptabilisés en tant que frais financiers différés, proportionnellement au montant prélevé sur la facilité versus le montant total disponible en vertu de la facilité. L'amortissement des frais de transaction de 32 \$ a été inclus dans la charge d'intérêt effectif pour la période.

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

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Solde, début de la période	-	-
Prélèvement	35 000	-
Frais de transaction différés non amortis	(1 334)	-
Solde, fin de la période	33 666	-

7. OBLIGATIONS LOCATIVES

La Société loue des bureaux, des terrains, des véhicules miniers et des logements pour ses employés. Ces baux sont d'une durée d'un à huit ans. Certains baux comprennent une option de renouvellement après la fin de la durée du contrat et/ou prévoient des paiements qui sont indexés en fonction des taux d'inflation locaux.

Les variations des obligations locatives au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2022 se composent des éléments suivants :

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

7. OBLIGATIONS LOCATIVES (suite)

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Solde, début de la période	287	426
Ajouts	559	124
Résiliations	(93)	(6)
Désactualisation	22	14
Remboursements	(222)	(245)
Conversion des devises	7	(26)
Solde, fin de la période	560	287
Tranche courante	124	160
Tranche non courante	436	127

Les paiements minimums non actualisés de location sur les obligations locatives pour les années à venir sont les suivants :

	\$
2023 (trois mois)	26
2024	150
2025	133
2026	121
2027 et au-delà	199
Total des paiements minimums	629
Moins : intérêts	(69)
Total des paiements minimums de capital	560

Le taux d'emprunt différentiel moyen pondéré de la Société est de 5,31 %.

8. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Actions ordinaires

Au 30 septembre 2023, la Société avait 122 377 703 actions ordinaires émises et en circulation (105 020 190 au 31 décembre 2022).

Transactions au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023 :

- Le 25 janvier 2023, la Société a conclu un financement par voie de prise ferme et a émis 11 151 550 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 92 000 \$ CA (68 766 \$).

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

- Le 28 juin 2023, la Société a acquis les actifs de Tirzzit et a émis 622 728 actions ordinaires d'une valeur de 8,36 \$ CA par action pour une contrepartie totale de 5 206 \$ CA (3 936 \$). Voir la note 5.
- Au total, 50 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 2,00 \$ CA pour un produit total de 100 \$ CA (74 \$) et une valeur assignée de 35 \$ CA (26 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 90 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 1,43 \$ CA pour un produit total de 129 \$ CA (96 \$) et une valeur assignée de 106 \$ CA (79 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 800 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 3,30 \$ CA pour un produit total de 2 640 \$ CA (1 996 \$) et une valeur assignée de 1 320 \$ CA (998 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 33 788 unités d'actions différées ont été émises à un prix moyen de 8,47 \$ CA et une valeur assignée de 217 \$ a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 4 609 447 bons de souscription d'actions ont été exercés à un prix d'exercice de 3,30 \$ CA pour un produit total de 15 211 \$ CA (11 278 \$) et une valeur assignée de 3 712 \$ CA (2 749 \$) 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 7,61 \$ CA (5,66 \$), tandis que le cours maximum était de 10,72 \$ CA (7,87 \$).

9. BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Les bons de souscription d'actions en circulation au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, et les changements respectifs au cours de ces périodes sont résumés comme suit :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023		Exercice terminé le 31 décembre 2022	
	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾
Solde, début de la période	4 609 447	3,30	4 628 197	3,30
Exercés	(4 609 047)	3,30	(18 750)	3,30
Solde pouvant être exercé, fin de la période	-	-	4 609 447	3,30

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

10. 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.

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

10. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation et leur prix d'exercice en dollars canadiens au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 et les variations respectives au cours de ces périodes sont résumées comme suit :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023		Exercice terminé le 31 décembre 2022	
	Nombre	\$ CA	Nombre	\$ CA
Solde, début de la période	6 041 401	2,23	6 151 334	2,29
Exercées	(940 000)	3,05	(109 933)	5,93
Solde, fin de la période	5 101 401	2,07	6 041 401	2,23
Pouvant être exercées	5 101 401	2,07	5 780 396	2,04

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

	30 septembre 2023		
	Nombre en circulation	Nombre pouvant être exercé	Prix d'exercice (\$ CA)
1 ^{er} juillet 2030	4 408 334	4 408 334	1,43
3 mars 2031	359 667	359 667	4,75
12 mai 2031	333 400	333 400	7,69
	5 101 401	5 101 401	

Des charges à l'égard des paiements fondés sur des actions d'un montant nul et de 144 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (132 \$ et 1 056 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 respectivement).

Unités d'actions restreintes (« UAR »)

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.

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 2023 et au 31 décembre 2022 sont les suivantes :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023		Exercice terminé le 31 décembre 2022	
	Nombre	\$ CA ⁽²⁾	Nombre	\$ CA ⁽²⁾
Solde, début de la période	591 017	8,73	131 819	8,22
Attribuées	406 758	10,66	475 230	8,87
Annulées	(15 447)	9,07	(16 032)	8,63
Solde, fin de la période	982 328	9,52	591 017	8,73
Acquises	-	-	-	-

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

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

10. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Des charges de rémunération fondée sur des actions de 568 \$ et de 1 475 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (323 \$ et 730 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022).

Unités d'actions différées (« UAD »)

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, après la date de cessation de leurs fonctions, des actions ordinaires de la Société émises par la trésorerie. Les UAD en circulation au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 sont les suivantes :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023		Exercice terminé le 31 décembre 2022	
	Nombre	\$ CA ⁽³⁾	Nombre	\$ CA ⁽³⁾
Solde, début de la période	209 765	8,10	60 273	7,94
Attribuées	118 522	8,54	161 846	8,16
Réglées	(33 788)	8,47	(12 354)	8,06
Solde, fin de la période	294 499	8,44	209 765	8,10
Pouvant être exercées	-	-	-	-

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

Des charges de rémunération fondée sur des actions de 252 \$ et de 756 \$ ont été comptabilisées au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 respectivement (258 \$ et 766 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022).

11. 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 2023, les secteurs d'activité 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 2023 et le 31 décembre 2022. Le secteur « Autres » n'est pas un secteur d'activité et comprend les fonctions administratives et du siège social qui procurent soutien et gouvernance aux secteurs de production et d'exploration, d'évaluation et de développement de la Société; il englobe principalement les actifs généraux de la Société comme la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les éliminations intersociété et les frais généraux qui ne sont pas répartis aux autres secteurs d'activité.

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

11. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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.

30 septembre 2023			
	Total des actifs non courants	Total des actifs	Total des passifs
	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	137 709	168 301	67 756
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	28 035	30 835	5 597
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	26 071	26 071	248
Autres	20 563	64 905	1 354
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	212 378	290 112	74 955

31 décembre 2022			
	Total des actifs non courants	Total des actifs	Total des passifs
	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	60 937	87 383	17 332
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	11 554	13 457	1 728
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	22 133	22 360	894
Autres	2 365	33 604	6 541
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	96 989	156 804	26 495

Trois mois terminés les 30 septembre 2023 et 2022		Revenus	Coût des ventes	Frais G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
Production (mine d'argent Zgounder)	2023	11 714	5 531	278	5 905
	2022	7 187	6 413	27	747
Exploration, évaluation et développement	2023	-	-	160	(160)
	2022	-	-	-	-
Autres	2023	-	-	2 093	(2 093)
	2022	-	-	2 076	(2 076)
Consolidé	2023	11 714	5 531	2 531	3 652
	2022	7 187	6 413	2 103	(1 329)

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

11. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Neuf mois terminés les 30 septembre 2023 et 2022		Revenus	Coût des ventes	Frais G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
Production (mine d'argent Zgounder)	2023	31 779	20 766	791	10 222
	2022	24 923	19 358	87	5 478
Exploration, évaluation et développement	2023	-	-	436	(436)
	2022	-	-	-	-
Autres	2023	-	-	6 254	(6 254)
	2022	-	-	6 552	(6 552)
Consolidé	2023	31 779	20 766	7 481	3 532
	2022	24 923	19 358	6 639	(1 074)

12. 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 2023 et 2022 :

Revenus tirés des ventes d'argent	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Lingots	4 888	5 630	12 299	14 488
Concentré d'argent	7 608	2 167	21 744	12 237
Moins : frais de traitement, de fonte et d'affinage	(782)	(610)	(2 264)	(1 802)
	11 714	7 187	31 779	24 923

Les ventes de la Société sont conclues avec deux clients (deux clients en 2022) situés en Suisse.

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

Voici une ventilation de la nature du coût des ventes pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 :

Coût des ventes	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Consommables, fournitures, services et autres dépenses	4 582	4 918	14 614	14 263
Frais de transport vers l'étranger	130	120	375	328
Redevances	343	240	953	729
Amortissement (note 4)	476	1 135	4 824	4 038
	5 531	6 413	20 766	19 358

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

14. 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 2023 et 2022 :

Frais de gestion et d'administration	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	314	247	1 394	827
Honoraires de consultation	439	325	1 520	968
Relations avec les investisseurs	229	218	616	672
Frais de bureau	217	151	625	473
Honoraires professionnels	482	418	796	1 047
Frais d'émetteur assujetti	30	31	155	100
	1 711	1 390	5 106	4 087

(Charges financières) produits financiers	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Ajustement de la juste valeur des contrats d'options	184	406	226	273
Produit d'intérêt	744	263	1 908	442
(Perte) gain de change	(2 295)	1 269	(686)	1 120
Charge de désactualisation	(18)	(59)	(48)	(185)
	(1 385)	1 879	1 400	1 650

Dépenses comptabilisées dans les avantages sociaux à l'intention des employés	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Salaires et primes	2 343	812	7 269	4 852
Coût des avantages sociaux	313	481	932	1 014
Avantages postérieurs à l'emploi et avantages à court terme à l'intention des employés	93	57	304	161
Avantages postérieurs à l'emploi découlant des régimes gouvernementaux	130	46	403	140
Paie fondée sur des actions (note 10)	820	713	2 375	2 552
	3 699	2 109	11 283	8 719

15. GESTION DU CAPITAL

La Société définit le capital comme étant les capitaux propres. Lors de la gestion du capital, les objectifs de la Société sont les suivants :

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

15. GESTION DU CAPITAL (suite)

- 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, 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 2023, le capital géré est de 210 575 \$ (125 722 \$ au 31 décembre 2022) 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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023.

16. 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 2023 et 2022. 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. En date du 30 septembre 2023 et du 31 décembre 2022, 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 repli des

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

16. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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.

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers et autres passifs, y compris les intérêts le cas échéant, au 30 septembre 2023 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	35 738	35 738	35 738	-	-
Dette à long terme	33 666	35 000	-	-	35 000
Solde du prix d'acquisition à payer	1 457	1 457	1 457	-	-
Obligations locatives	560	629	152	128	349
	71 421	72 824	37 347	128	35 349

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers et autres passifs au 31 décembre 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	22 170	22 170	22 170	-	-
Solde du prix d'acquisition à payer	1 436	1 436	1 436	-	-
Obligations locatives	287	307	171	62	74
	23 893	23 913	23 777	62	74

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les futurs flux de trésorerie de nos instruments financiers fluctuent en raison de changements dans les taux d'intérêt du marché. L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt découle de l'incidence des taux d'intérêt sur sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, et sur sa dette à long terme. L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt découle principalement de l'incidence des taux d'intérêt sur sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie.

La dette à long terme de la Société est assortie d'un taux d'intérêt équivalent au taux SOFR majoré de 5 % pour la tranche BERD et de 9,31 % pour la tranche FIC. Au 30 septembre 2023, le taux SOFR était de 5,16 % et par conséquent, une variation des taux d'intérêt d'un point de pourcentage entraînerait une augmentation de 29 \$ (diminution de 30 \$) de la charge d'intérêt capitalisée dans les immobilisations corporelles.

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 les passifs financiers libellés en devises étrangères qui exposent la Société au risque de change sont présentés ci-dessous.

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

16. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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 2023, était de 141 \$ (581 \$ au 31 décembre 2022). En date du 30 septembre 2023, la Société avait des soldes de garanties en espèces liés à des contrats d'options détenus de 2 318 \$ (2 489 \$ au 31 décembre 2022). 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 2023	USD	EUR	MAD	Total
	\$	\$		\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 396	305	-	58 701
Comptes à recevoir	12	1	-	13
Dette à long terme	(35 000)			(35 000)
Comptes fournisseurs et charges à payer	(529)	(44)	-	(573)
Solde du prix d'acquisition à payer	-		(1 457)	(1 457)
	22 879	262	(1 457)	21 684

31 décembre 2022	USD	EUR	MAD	Total
	\$	\$		\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 103	1 040	-	29 143
Comptes à recevoir	2 313	-	-	2 313
Comptes fournisseurs et charges à payer	(701)	(75)	(193)	(969)
Solde du prix d'acquisition à payer	-	-	(1 436)	(1 436)
	29 715	965	(1 629)	29 051

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 2023 serait d'environ 2 201 \$ (2 910 \$ au 31 décembre 2022).

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

La classification des instruments financiers est résumée comme suit, au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 :

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non auditées)

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Actifs financiers	Classification	30 septembre 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	50 610	39 360
Comptes à recevoir	Actifs financiers au coût amorti	550	2 344
Liquidités soumises à des restrictions	Actifs financiers au coût amorti	20 563	2 489
		71 723	44 193

Passifs financiers	Classification	30 septembre 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Dette à long terme	Passifs financiers au coût amorti	33 666	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	35 738	22 170
Solde du prix d'acquisition à payer	Passifs financiers au coût amorti	1 457	1 436
		70 861	23 606

Actifs financiers	Classification	30 septembre 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Contrats d'options	Juste valeur par le biais du résultat net	141	581
		141	581

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, la dette à long terme, les comptes fournisseurs et charges à payer, et le solde du prix d'achat pour l'acquisition de la propriété Boumadine. 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 des liquidités soumises à des restrictions est très similaire au coût amorti en raison de la nature de l'actif sous-jacent. La juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux variables, évaluée à 35 000 \$, est calculée en fonction de la valeur actuelle des futurs flux de trésorerie de capital et d'intérêts, actualisés aux taux d'intérêt actuels du marché à la date de présentation de l'information.

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 :

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

17. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Niveau 1 : Les prix cotés (non ajustés) sur des 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 2023, les éléments suivants représentent le classement des instruments à la juste valeur :

	30 septembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats d'options	-	141	-	141

	31 décembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats d'options	-	581	-	581

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.

18. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	2 429	4 237	1 837	1 555
Taxes de vente à recevoir	(3 131)	(1 032)	(5 408)	(3 000)
Stocks	(2 790)	(1 351)	(6 637)	(1 683)
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	809	321	879	292
Acomptes provisionnels	-	(702)	-	(1 234)
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 450	400	13 568	4 023
Impôt sur le revenu à payer	282	(29)	938	(3 274)
	2 049	1 844	5 177	(3 321)
Transactions hors trésorerie				
Exercices d'options d'achat d'actions inclus dans les comptes à recevoir	1 007	-	(44)	-

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non audités)

19. RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

Le résultat ou la perte de base par action correspond au résultat 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 résultat net dilué ou la perte nette diluée par action ajuste le résultat 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 si ces derniers ont un effet dilutif. Les calculs du résultat de base et dilué par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 sont les suivants :

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Résultat net (perte nette)	1 206	672	1 742	(566)
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	118 260 915	105 104 588	116 539 600	105 083 896
Impact des titres dilutifs				
Bons de souscription	-	2 475 123	-	-
Options d'achat d'actions, UAR et UAD	5 167 215	4 715 166	5 167 215	-
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	123 418 130	112 294 877	121 706 815	105 083 896
Résultat par action – de base	0,01	0,01	0,01	(0,01)
Résultat par action – dilué	0,01	0,01	0,01	(0,01)

20. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 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 les 30 septembre 2023 et 2022, la rémunération accordée au personnel de gestion clé (y compris les montants ci-dessus) était la suivante :

Aya Or & Argent Inc.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 septembre 2023 (en milliers de dollars américains – non auditées)

20. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

	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

21. 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.