

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois et neuf  
mois terminées les 30 septembre  
2024 et 2023





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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 comptable internationale 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.

1320 boulevard Graham, bureau 132, Mont-Royal (Québec) H3P 3C8, Canada  
Courriel : [info@ayagoldsilver.com](mailto:info@ayagoldsilver.com) | [www.ayagoldsilver.com](http://www.ayagoldsilver.com)

# État consolidé intermédiaire résumé de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

|                                                                    | 30 septembre 2024 | 31 décembre 2023 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                    | \$                | \$               |
| <b>ACTIFS</b>                                                      |                   |                  |
| Courants                                                           |                   |                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                            | 54 836            | 49 830           |
| Comptes à recevoir                                                 | 6 487             | 607              |
| Taxes de vente à recevoir                                          | 9 830             | 10 806           |
| Impôt sur le revenu à recevoir                                     | 1 389             | -                |
| Stocks ( <a href="#">note 4</a> )                                  | 26 165            | 16 810           |
| Charges payées d'avance et dépôts de garantie                      | 2 722             | 2 346            |
|                                                                    | 101 429           | 80 399           |
| Non courants                                                       |                   |                  |
| Liquidités soumises à des restrictions ( <a href="#">note 16</a> ) | 18 258            | 20 503           |
| Frais financiers différés                                          | -                 | 1 888            |
| Dépôts non remboursables versés à des fournisseurs                 | 1 472             | 8 136            |
| Impôt sur le revenu différé                                        | 630               | 617              |
| Immobilisations corporelles ( <a href="#">note 5</a> )             | 227 699           | 161 502          |
| Actifs d'exploration et d'évaluation ( <a href="#">note 6</a> )    | 85 876            | 60 012           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                            | <b>435 364</b>    | <b>333 057</b>   |
| <b>PASSIFS</b>                                                     |                   |                  |
| Courants                                                           |                   |                  |
| Comptes fournisseurs et charges à payer                            | 47 395            | 41 743           |
| Solde du prix d'acquisition à payer                                | 1 555             | 1 516            |
| Impôt sur le revenu à payer                                        | -                 | 3 058            |
| Tranche courante des obligations locatives                         | 253               | 233              |
| Contrats d'options ( <a href="#">note 16</a> )                     | 46                | 145              |
|                                                                    | 49 249            | 46 695           |
| Non courants                                                       |                   |                  |
| Obligations locatives                                              | 799               | 887              |
| Dette à long terme ( <a href="#">note 7</a> )                      | 96 568            | 57 672           |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations         | 3 016             | 2 667            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                           | <b>149 632</b>    | <b>107 921</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                            |                   |                  |
| Capital-actions ( <a href="#">note 8</a> )                         | 321 965           | 260 897          |
| Réserves de capitaux propres                                       | 10 952            | 12 067           |
| Déficit                                                            | (51 486)          | (52 243)         |
|                                                                    | 281 431           | 220 721          |
| Participations ne donnant pas le contrôle                          | 4 301             | 4 415            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>                                  | <b>285 732</b>    | <b>225 136</b>   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>                   | <b>435 364</b>    | <b>333 057</b>   |

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

# État consolidé intermédiaire résumé du résultat global (perte globale)

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

|                                                                       | Périodes de trois mois<br>terminées les<br>30 septembre |             | Périodes de neuf mois<br>terminées les<br>30 septembre |             |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                       | 2024                                                    | 2023        | 2024                                                   | 2023        |
|                                                                       | \$                                                      | \$          | \$                                                     | \$          |
| <b>Revenus tirés des ventes d'argent (note 11)</b>                    | <b>11 024</b>                                           | 11 714      | <b>29 780</b>                                          | 31 779      |
| Coût des ventes (note 12)                                             | 9 146                                                   | 5 531       | 22 652                                                 | 20 766      |
| <b>Profit brut</b>                                                    | <b>1 878</b>                                            | 6 183       | <b>7 128</b>                                           | 11 013      |
| <b>Charges</b>                                                        |                                                         |             |                                                        |             |
| Générales et administratives (note 13)                                | 2 273                                                   | 1 711       | 6 541                                                  | 5 106       |
| Paiements fondés sur des actions (note 9)                             | 2 667                                                   | 820         | 4 864                                                  | 2 375       |
|                                                                       | 4 940                                                   | 2 531       | 11 405                                                 | 7 481       |
| <b>(Perte) résultat d'exploitation</b>                                | <b>(3 062)</b>                                          | 3 652       | <b>(4 277)</b>                                         | 3 532       |
| Produits financiers (charges financières), montant net (note 13)      | 4 631                                                   | (1 385)     | 11 330                                                 | 1 400       |
| <b>Résultat avant l'impôt sur le revenu</b>                           | <b>1 569</b>                                            | 2 267       | <b>7 053</b>                                           | 4 932       |
| Charge d'impôt sur le revenu                                          | 1 832                                                   | 1 061       | 3 094                                                  | 3 190       |
| <b>(Perte nette) résultat net</b>                                     | <b>(263)</b>                                            | 1 206       | <b>3 959</b>                                           | 1 742       |
| <b>(Perte nette) résultat net attribuable aux :</b>                   |                                                         |             |                                                        |             |
| Actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.                                   | (227)                                                   | 1 209       | 4 073                                                  | 1 747       |
| Participations ne donnant pas le contrôle                             | (36)                                                    | (3)         | (114)                                                  | (5)         |
| <b>(Perte nette) résultat net</b>                                     | <b>(263)</b>                                            | 1 206       | <b>3 959</b>                                           | 1 742       |
| <b>Autres éléments du résultat global (perte globale)</b>             |                                                         |             |                                                        |             |
| <b>Éléments qui seront ultérieurement reclassés au résultat net :</b> |                                                         |             |                                                        |             |
| Ajustement lié à la conversion des devises                            | 3 945                                                   | (5 508)     | (3 870)                                                | (1 218)     |
| <b>Résultat global (perte globale)</b>                                | <b>3 682</b>                                            | (4 302)     | <b>89</b>                                              | 524         |
| (Perte) résultat de base par action ordinaire (note 18)               | (0,00)                                                  | 0,01        | 0,03                                                   | 0,01        |
| (Perte) résultat dilué par action ordinaire (note 18)                 | (0,00)                                                  | 0,01        | 0,03                                                   | 0,01        |
| Nombre moyen pondéré d'actions – de base (note 18)                    | 129 727 167                                             | 118 260 915 | 128 969 083                                            | 116 539 600 |
| Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (note 18)                      | 129 727 167                                             | 123 428 130 | 133 700 847                                            | 121 706 815 |

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

# État consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars américains – non audité)

|                                                                                  | Capital-actions                                    |                     | Réserves de capitaux propres |                                                           |                                    | Déficit<br>attribuable aux<br>actionnaires<br>d'Aya Or &<br>Argent Inc. | Participa-<br>tions ne<br>donnant<br>pas le<br>contrôle | Total des<br>capitaux<br>propres |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                                                  | Nombre<br>d'actions<br>émises et en<br>circulation | Capital-<br>actions | Surplus<br>d'apport (a)      | Cumul des<br>autres éléments<br>du résultat<br>global (b) | Réserves de<br>capitaux<br>propres |                                                                         |                                                         |                                  |
|                                                                                  |                                                    | \$                  | \$                           | \$                                                        | \$                                 | \$                                                                      | \$                                                      | \$                               |
| <b>Solde au 31 décembre 2023</b>                                                 | <b>122 377 703</b>                                 | <b>260 897</b>      | <b>19 893</b>                | <b>(7 826)</b>                                            | <b>12 067</b>                      | <b>(52 243)</b>                                                         | <b>4 415</b>                                            | <b>225 136</b>                   |
| Exercice d'options (note 8)                                                      | 511 950                                            | 3 037               | (1 375)                      | -                                                         | (1 375)                            | -                                                                       | -                                                       | 1 662                            |
| Émission d'actions suivant l'acquisition d'unités d'actions restreintes (note 9) | 122 768                                            | 734                 | (734)                        | -                                                         | (734)                              | -                                                                       | -                                                       | -                                |
| Paiements fondés sur des actions (note 9)                                        | -                                                  | -                   | 4 864                        | -                                                         | 4 864                              | -                                                                       | -                                                       | 4 864                            |
| Émission d'actions (note 8)                                                      | 7 573 900                                          | 57 297              | -                            | -                                                         | -                                  | -                                                                       | -                                                       | 57 297                           |
| Coûts d'émission d'actions                                                       | -                                                  | -                   | -                            | -                                                         | -                                  | (3 316)                                                                 | -                                                       | (3 316)                          |
|                                                                                  | <b>130 586 321</b>                                 | <b>321 965</b>      | <b>22 648</b>                | <b>(7 826)</b>                                            | <b>14 822</b>                      | <b>(55 559)</b>                                                         | <b>4 415</b>                                            | <b>285 643</b>                   |
| <b>Résultat net (perte nette)</b>                                                | -                                                  | -                   | -                            | -                                                         | -                                  | <b>4 073</b>                                                            | <b>(114)</b>                                            | <b>3 959</b>                     |
| Autres éléments de la perte globale                                              | -                                                  | -                   | -                            | (3 870)                                                   | (3 870)                            | -                                                                       | -                                                       | (3 870)                          |
| <b>(Perte globale) résultat global</b>                                           | -                                                  | -                   | -                            | <b>(3 870)</b>                                            | <b>(3 870)</b>                     | <b>4 073</b>                                                            | <b>(114)</b>                                            | <b>89</b>                        |
| <b>Solde au 30 septembre 2024</b>                                                | <b>130 586 321</b>                                 | <b>321 965</b>      | <b>22 648</b>                | <b>(11 696)</b>                                           | <b>10 952</b>                      | <b>(51 486)</b>                                                         | <b>4 301</b>                                            | <b>285 732</b>                   |
| <b>Solde au 31 décembre 2022</b>                                                 | <b>105 020 190</b>                                 | <b>170 684</b>      | <b>20 760</b>                | <b>(12 171)</b>                                           | <b>8 589</b>                       | <b>(53 551)</b>                                                         | <b>4 587</b>                                            | <b>130 309</b>                   |
| 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 9)                                               | 33 788                                             | 217                 | (217)                        | -                                                         | (217)                              | -                                                                       | -                                                       | -                                |
| Paiements fondés sur des actions (note 9)                                        | -                                                  | -                   | 2 375                        | -                                                         | 2 375                              | -                                                                       | -                                                       | 2 375                            |
| Émission d'actions dans le cadre d'une acquisition d'actifs (note 6)             | 622 728                                            | 3 936               | -                            | -                                                         | -                                  | -                                                                       | -                                                       | 3 936                            |
| Émission d'actions (note 8)                                                      | 11 151 550                                         | 68 765              | -                            | -                                                         | -                                  | -                                                                       | -                                                       | 68 765                           |
| Coûts d'émission d'actions                                                       | -                                                  | -                   | -                            | -                                                         | -                                  | (4 196)                                                                 | -                                                       | (4 196)                          |
|                                                                                  | <b>122 377 703</b>                                 | <b>260 898</b>      | <b>19 066</b>                | <b>(12 171)</b>                                           | <b>6 895</b>                       | <b>(57 747)</b>                                                         | <b>4 587</b>                                            | <b>214 633</b>                   |
| <b>Résultat net (perte nette)</b>                                                | -                                                  | -                   | -                            | -                                                         | -                                  | <b>1 747</b>                                                            | <b>(5)</b>                                              | <b>1 742</b>                     |
| Autres éléments de la perte globale                                              | -                                                  | -                   | -                            | (1 218)                                                   | (1 218)                            | -                                                                       | -                                                       | (1 218)                          |
| <b>(Perte globale) résultat global</b>                                           | -                                                  | -                   | -                            | <b>(1 218)</b>                                            | <b>(1 218)</b>                     | <b>1 747</b>                                                            | <b>(5)</b>                                              | <b>524</b>                       |
| <b>Solde au 30 septembre 2023</b>                                                | <b>122 377 703</b>                                 | <b>260 898</b>      | <b>19 066</b>                | <b>(13 389)</b>                                           | <b>5 677</b>                       | <b>(56 000)</b>                                                         | <b>4 582</b>                                            | <b>215 157</b>                   |

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.

# État consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains – non audité)

|                                                                                     | Périodes de trois mois<br>terminées les<br>30 septembre |          | Périodes de neuf mois<br>terminées les<br>30 septembre |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------|-----------|
|                                                                                     | 2024                                                    | 2023     | 2024                                                   | 2023      |
| Flux de trésorerie (utilisés) générés dans le cadre des                             | \$                                                      | \$       | \$                                                     | \$        |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>                                                     |                                                         |          |                                                        |           |
| (Perte nette) résultat net                                                          | (263)                                                   | 1 206    | 3 959                                                  | 1 742     |
| <b>Ajustements pour les éléments hors trésorerie</b>                                |                                                         |          |                                                        |           |
| Paielements fondés sur des actions ( <a href="#">note 9</a> )                       | 2 667                                                   | 820      | 4 864                                                  | 2 375     |
| Amortissement ( <a href="#">notes 12</a> & <a href="#">13</a> )                     | 528                                                     | 476      | 1 368                                                  | 4 824     |
| Charge de désactualisation ( <a href="#">note 13</a> )                              | 33                                                      | 18       | 149                                                    | 48        |
| (Gain) perte de change latent (e)                                                   | (3 284)                                                 | 3 339    | (7 780)                                                | 1 574     |
| Variation de la juste valeur des contrats d'options ( <a href="#">note 13</a> )     | (13)                                                    | (184)    | (104)                                                  | (226)     |
|                                                                                     | (332)                                                   | 5 675    | 2 456                                                  | 10 337    |
| <b>Variations des éléments du fonds de roulement (<a href="#">note 17</a>)</b>      | (5 717)                                                 | 2 049    | (13 430)                                               | 5 177     |
|                                                                                     | (6 049)                                                 | 7 724    | (10 974)                                               | 15 514    |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                                   |                                                         |          |                                                        |           |
| Variation nette des liquidités soumises à des restrictions                          | -                                                       | (18 000) | 2 240                                                  | (18 000)  |
| Dépôts versés à des fournisseurs à l'égard d'immobilisations corporelles            | (183)                                                   | -        | (1 348)                                                | (12 930)  |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                           | (9 911)                                                 | (28 609) | (46 849)                                               | (66 941)  |
| Acquisition de propriétés minières                                                  | -                                                       | -        | -                                                      | (800)     |
| Ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation ( <a href="#">note 6</a> )           | (11 583)                                                | (4 422)  | (25 581)                                               | (14 238)  |
|                                                                                     | (21 677)                                                | (51 031) | (71 538)                                               | (112 909) |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                                                     |                                                         |          |                                                        |           |
| Remboursement des obligations locatives                                             | (70)                                                    | (49)     | (250)                                                  | (222)     |
| Frais financiers différés                                                           | -                                                       | (507)    | -                                                      | (3 911)   |
| Produit de la dette à long terme ( <a href="#">note 7</a> )                         | -                                                       | 35 000   | 40 000                                                 | 35 000    |
| Paiement de coûts d'emprunts sur la dette à long terme ( <a href="#">note 7</a> )   | (4 336)                                                 | -        | (6 526)                                                | -         |
| Produit de l'exercice de bons de souscription                                       | -                                                       | 10 288   | -                                                      | 11 276    |
| Produit de l'exercice d'options                                                     | 775                                                     | 1 051    | 1 662                                                  | 2 124     |
| Produit de l'émission d'actions ( <a href="#">note 8</a> )                          | -                                                       | -        | 57 297                                                 | 68 765    |
| Coûts d'émission d'actions                                                          | -                                                       | (143)    | (3 316)                                                | (4 196)   |
|                                                                                     | (3 631)                                                 | 45 640   | 88 867                                                 | 108 836   |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie en devises étrangères | 1 047                                                   | (1 291)  | (1 349)                                                | (191)     |
| <b>Variation nette de la trésorerie</b>                                             | (30 310)                                                | 1 042    | 5 006                                                  | 11 250    |
| Trésorerie, début de la période                                                     | 85 146                                                  | 49 568   | 49 830                                                 | 39 360    |
| <b>Trésorerie, fin de la période</b>                                                | 54 836                                                  | 50 610   | 54 836                                                 | 50 610    |

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

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



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 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, Tirzzit et Imiter bis. Toutes ces propriétés sont situées dans le Royaume du Maroc. La Société détient également, par l'entremise d'Algold Resources Ltd (« Algold »), une participation de 75 % dans le projet Tijirit situé en Mauritanie. Le siège social d'Aya est situé au 1320 boulevard Graham, bureau 132, Mont-Royal, Québec, Canada, H3P 3C8.

Aya est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions; son exercice financier se termine le 31 décembre et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « AYA » et sur le marché 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

#### *Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 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 IFRS comprennent les normes comptables 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 2023, qui ont été préparés conformément aux IFRS.

Le conseil d'administration a approuvé et autorisé l'émission de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés le 13 novembre 2024.

#### *Base d'évaluation*

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

- (i) Les contrats d'options, qui sont comptabilisés à leur juste valeur;
- (ii) Les ententes de paiements fondés sur des actions, qui sont évaluées à la juste valeur à la date d'octroi;
- (iii) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, qui sont évaluées au coût actualisé estimatif de la future remise en état; et
- (iv) Les obligations locatives, qui sont initialement évaluées à la valeur actuelle des paiements minimums de location.

### 3. CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS IMPORTANTS

#### *Principaux jugements et estimations comptables*

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés exige que la direction formule des jugements et des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants déclarés des actifs et des passifs, ainsi que les informations à fournir des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur 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 2023.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 3. CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS IMPORTANTS (suite)

#### *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 2023.

#### *Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation*

La monnaie fonctionnelle d'Aya Or & Argent Inc. 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.

### 4. STOCKS

|                              | 30 septembre 2024 | 31 décembre 2023 |
|------------------------------|-------------------|------------------|
|                              | \$                | \$               |
| Fournitures minières         | 12 043            | 8 714            |
| Lingots d'argent             | 338               | 340              |
| Concentré d'argent           | 1 108             | 552              |
| Argent en voie de production | 46                | 22               |
| Minerai empilé               | 12 630            | 7 182            |
|                              | 26 165            | 16 810           |

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024, la Société a comptabilisé 8 922 \$ et 20 842 \$ en stocks dans le coût des ventes (5 306 \$ et 18 432 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement).



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La majorité des immobilisations corporelles sont situées au Maroc et sont liées à la mine Zgounder. Au 30 septembre 2024, la Société a déterminé qu'il n'y avait pas d'événement ou de changement de circonstances important indiquant que la valeur comptable des immobilisations corporelles, incluant les actifs en construction liés à l'usine de traitement Zgounder, pourrait ne pas être recouvrable. Par conséquent, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

|                                                               | Équipement<br>de forage et<br>d'extraction<br>minière | Équipement<br>minier et de<br>traitement | Actifs miniers<br>en production | Actifs en<br>construction | Actifs au titre<br>de droits<br>d'utilisation | Total          |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
|                                                               | \$                                                    | \$                                       | \$                              | \$                        | \$                                            | \$             |
| <b>Coût</b>                                                   |                                                       |                                          |                                 |                           |                                               |                |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2023                               | 2 982                                                 | 13 764                                   | 23 939                          | 31 062                    | 912                                           | 72 659         |
| Transferts                                                    | 82                                                    | 2 351                                    | 13 164                          | (15 597)                  | -                                             | -              |
| Ajouts                                                        | 148                                                   | 1 309                                    | 2 985                           | 93 240                    | 1 137                                         | 98 819         |
| Coûts d'emprunt (note 7)                                      | -                                                     | -                                        | -                               | 2 104                     | -                                             | 2 104          |
| Résiliation de baux                                           | -                                                     | -                                        | -                               | -                         | (770)                                         | (770)          |
| Obligations liées à la mise hors<br>service d'immobilisations | -                                                     | -                                        | 1 613                           | -                         | -                                             | 1 613          |
| Conversion des devises                                        | 169                                                   | 889                                      | 1 278                           | 2 805                     | 32                                            | 5 173          |
| <b>Au 31 décembre 2023</b>                                    | <b>3 381</b>                                          | <b>18 313</b>                            | <b>42 979</b>                   | <b>113 614</b>            | <b>1 311</b>                                  | <b>179 598</b> |
| Transferts                                                    | -                                                     | 604                                      | 2 435                           | (3 039)                   | -                                             | -              |
| Ajouts                                                        | -                                                     | -                                        | 4 511                           | 50 350                    | 137                                           | 54 998         |
| Coûts d'emprunt (note 7)                                      | -                                                     | -                                        | -                               | 7 826                     | -                                             | 7 826          |
| Obligations liées à la mise hors<br>service d'immobilisations | -                                                     | -                                        | 341                             | -                         | -                                             | 341            |
| Conversion des devises                                        | 64                                                    | 386                                      | 742                             | 3 878                     | 11                                            | 5 081          |
| <b>Au 30 septembre 2024</b>                                   | <b>3 445</b>                                          | <b>19 303</b>                            | <b>51 008</b>                   | <b>172 629</b>            | <b>1 459</b>                                  | <b>247 844</b> |
| <b>Amortissement cumulé</b>                                   |                                                       |                                          |                                 |                           |                                               |                |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2023                               | 145                                                   | 5 006                                    | 6 537                           | -                         | 738                                           | 12 426         |
| Amortissement                                                 | 274                                                   | 1 825                                    | 3 250                           | -                         | 300                                           | 5 649          |
| Résiliation de baux                                           | -                                                     | -                                        | -                               | -                         | (770)                                         | (770)          |
| Conversion des devises                                        | 11                                                    | 268                                      | 569                             | -                         | (57)                                          | 791            |
| <b>Au 31 décembre 2023</b>                                    | <b>430</b>                                            | <b>7 099</b>                             | <b>10 356</b>                   | <b>-</b>                  | <b>211</b>                                    | <b>18 096</b>  |
| Amortissement                                                 | 233                                                   | 317                                      | 987                             | -                         | 211                                           | 1 748          |
| Conversion des devises                                        | 10                                                    | 149                                      | 135                             | -                         | 7                                             | 301            |
| <b>Au 30 septembre 2024</b>                                   | <b>673</b>                                            | <b>7 565</b>                             | <b>11 478</b>                   | <b>-</b>                  | <b>429</b>                                    | <b>20 145</b>  |
| <b>Valeur comptable</b>                                       |                                                       |                                          |                                 |                           |                                               |                |
| Au 31 décembre 2023                                           | 2 951                                                 | 11 214                                   | 32 623                          | 113 614                   | 1 100                                         | 161 502        |
| <b>Au 30 septembre 2024</b>                                   | <b>2 772</b>                                          | <b>11 738</b>                            | <b>39 530</b>                   | <b>172 629</b>            | <b>1 030</b>                                  | <b>227 699</b> |

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

Les actifs en construction sont au Maroc et représentent des dépenses pour la construction et le développement d'actifs que la Société a l'intention de mettre en production en 2024.

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. Au 30 septembre 2024, la Société a engagé un montant de 79 millions de dollars en lien avec le contrat avec DF (61 millions de dollars au 31 décembre 2023) qui a été comptabilisé dans les actifs en construction. Au 30 septembre 2024, la Société s'était engagée à encourir un montant d'environ 0,5 million de dollars en coûts reliés aux actifs en construction. De plus, la Société a versé des dépôts d'environ 1 million de dollars à des fournisseurs en lien avec l'expansion de la mine d'argent Zgounder, dont environ 0,3 million de dollars à DF.

### 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, les variations des actifs d'exploration et d'évaluation étaient les suivantes :

|                                                         | 30 septembre 2024 | 31 décembre 2023 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                         | \$                | \$               |
| <b>Droits de propriétés minières</b>                    |                   |                  |
| Solde, début de la période                              | 24 114            | 19 920           |
| Ajouts                                                  | -                 | 4 790            |
| Conversion des devises                                  | (341)             | (596)            |
| Solde, fin de la période                                | 23 773            | 24 114           |
| <b>Dépenses d'exploration et d'évaluation différées</b> |                   |                  |
| Solde, début de la période                              | 35 898            | 13 767           |
| Ajouts :                                                |                   |                  |
| Forage, échantillonnage, géologie et autres             | 25 581            | 21 344           |
| Conversion des devises                                  | 624               | 787              |
| Solde, fin de la période                                | 62 103            | 35 898           |
| <b>Total</b>                                            | <b>85 876</b>     | <b>60 012</b>    |

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

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

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

| 30 septembre 2024                           |               |                      |              |           |              |               |               |
|---------------------------------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------|--------------|---------------|---------------|
|                                             | Boumadine     | Zgounder<br>Régional | Tirzzit      | Azegour   | Imiter       | Tijirit       | Total         |
|                                             | \$            | \$                   | \$           | \$        | \$           | \$            | \$            |
| Solde d'ouverture                           | 22 926        | 4 112                | 4 817        | 52        | 1 616        | 26 489        | 60 012        |
| Forage, échantillonnage, géologie et autres | 22 129        | 2 249                | 418          | 10        | -            | 775           | 25 581        |
| Conversion des devises                      | 703           | 107                  | (55)         | 1         | 32           | (505)         | 283           |
| <b>Solde de clôture</b>                     | <b>45 758</b> | <b>6 468</b>         | <b>5 180</b> | <b>63</b> | <b>1 648</b> | <b>26 759</b> | <b>85 876</b> |

  

| 31 décembre 2023                            |               |                      |              |           |              |               |               |
|---------------------------------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------|--------------|---------------|---------------|
|                                             | Boumadine     | Zgounder<br>Régional | Tirzzit      | Azegour   | Imiter       | Tijirit       | Total         |
|                                             | \$            | \$                   | \$           | \$        | \$           | \$            | \$            |
| Solde d'ouverture                           | 7 607         | 2 391                | -            | 32        | 1 524        | 22 133        | 33 687        |
| Ajouts aux droits de propriétés minières    | -             | -                    | 4 790        | -         | -            | -             | 4 790         |
| Forage, échantillonnage, géologie et autres | 14 787        | 1 552                | -            | 19        | 7            | 4 979         | 21 344        |
| Conversion des devises                      | 532           | 169                  | 27           | 1         | 85           | (623)         | 191           |
| <b>Solde de clôture</b>                     | <b>22 926</b> | <b>4 112</b>         | <b>4 817</b> | <b>52</b> | <b>1 616</b> | <b>26 489</b> | <b>60 012</b> |

### 7. DETTE À LONG TERME

Le 19 janvier 2023, la Société a conclu une convention de crédit pour un financement de projet par emprunt garanti de jusqu'à 100 000 \$ avec la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (« BERD ») afin de financer l'expansion de Zgounder (voir la note 5).

L'emprunt 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 cumulent des intérêts au taux SOFR majoré de 5 % pour la tranche BERD et de 9,31 % pour la tranche FIC. Les paiements sont effectués semestriellement en janvier et en juillet.

Le taux d'intérêt sur la tranche FIC de 8 000 \$ correspond au taux tout inclus au moment de la signature et a été réduit suivant l'atteinte de ces 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 ») avant la fin de 2023 a entraîné une réduction de taux de 25 %, portant donc le taux d'intérêt sur la tranche FIC à 6,98 %.
- Jalon 2 : La réalisation de certains investissements décrits dans le rapport conforme aux recommandations du GIFCC et dans le plan de développement a été menée à bien avant le 30 juin 2024 et a entraîné 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 a eu lieu au 30 juin 2024 et s'est traduite par une réduction du taux d'intérêt à un taux tout inclus de 1,00 %.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024, le nouveau taux d'intérêt effectif sur la tranche FIC est de 1,00 %.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 7. DETTE À LONG TERME (suite)

Toutes les dettes en vertu de l'emprunt sont garanties, par la Société et ses filiales, avec les actifs de la Société et des nantissements de valeurs mobilières de la filiale de la Société, ZMSM. L'emprunt impose des clauses restrictives à l'égard de la dette qui sont usuelles pour des financements de projets miniers. Au 30 avril 2024, ZMSM était en conformité avec toutes ces clauses restrictives.

La dette à long terme a été comptabilisée au coût amorti, déduction faite des coûts 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.

La Société a payé une commission initiale, des frais de souscription, des frais d'engagement et des coûts de transaction connexes pour un total de 4 674 \$ en coûts de transaction. Au 30 septembre 2024, 2 162 \$ en intérêts et en frais d'engagement étaient inclus dans les comptes créditeurs.

Au 30 septembre 2024, la totalité du montant de 100 000 \$ avait été prélevée en vertu de l'emprunt. De plus, un compte de dépassement de coûts de 18 000 \$ a été financé et est inclus dans les liquidités soumises à des restrictions. Lorsque l'expansion aura atteint la production commerciale, les restrictions sur le compte de dépassement de coûts seront levées et le compte sera remplacé par un compte de réserve pour le service de la dette (« CRSD »). La Société doit maintenir un solde allant jusqu'à 16 250 \$ dans le CRSD, qui sera comptabilisé dans les liquidités soumises à des restrictions.

|                                                                                                                                                             | 30 septembre 2024 | 31 décembre 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                                                                                             | \$                | \$               |
| Solde, début de la période                                                                                                                                  | 59 622            | -                |
| Prélèvement en trésorerie                                                                                                                                   | 40 000            | 60 000           |
| Paiements des intérêts et des frais                                                                                                                         | (6 526)           | -                |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                          | 7 826             | 2 104            |
| Coûts de transaction                                                                                                                                        | (2 192)           | (2 482)          |
| Solde, fin de la période                                                                                                                                    | 98 730            | 59 622           |
| Tranche courante de la dette à long terme, étant les intérêts cumulés et les frais d'engagement, présentée dans les comptes fournisseurs et charges à payer | (2 162)           | (1 950)          |
|                                                                                                                                                             | 96 568            | 57 672           |

L'emprunt prévoit une période de grâce de deux ans qui s'applique au capital. Le premier paiement de capital est prévu en 2026. Les remboursements à verser en lien avec la dette à long terme et les intérêts cumulés pour les années à venir sont indiqués ci-dessous :

|                      | \$            |
|----------------------|---------------|
| 2024                 | -             |
| 2025                 | 2 162         |
| 2026                 | 28 571        |
| 2027                 | 28 571        |
| 2028 et par la suite | 39 426        |
| <b>Total</b>         | <b>98 730</b> |



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 8. CAPITAL-ACTIONS

#### **Autorisé**

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

#### **Actions ordinaires**

Au 30 septembre 2024, la Société avait 130 586 321 actions ordinaires émises et en circulation (122 377 703 au 31 décembre 2023).

#### **Transactions au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024 :**

- Le 14 février 2024, la Société a conclu un financement par voie de prise ferme et a émis 7 573 900 actions ordinaires à un prix de 10,25 \$ CA par action pour une contrepartie totale de 77 632 \$ CA (57 297 \$).
- Au total, 266 850 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 1,43 \$ CA pour un produit total de 382 \$ CA (280 \$) et une valeur assignée de 313 \$ CA (231 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 245 100 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 7,69 \$ CA pour un produit total de 1 885 \$ CA (1 382 \$) et une valeur assignée de 1 561 \$ CA (1 144 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 122 768 actions ordinaires ont été émises suivant l'acquisition d'unités d'actions restreintes au cours de la période, à un prix d'attribution moyen de 8,22 \$ CA, et une valeur assignée de 1 009 \$ CA (734 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.

Durant la période au cours de laquelle les options ont été exercées, le cours minimum des actions de la Société était de 9,75 \$ CA (7,20 \$), tandis que le cours maximum était de 17,40 \$ CA (12,87 \$).

#### **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 (68 765 \$).
- Le 28 juin 2023, la Société a acquis le projet 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 \$).

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

#### Options d'achat d'actions

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

Les options d'achat d'actions en circulation et leur prix d'exercice en dollars canadiens au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023 sont résumés comme suit :

|                                 | Période de neuf mois terminée le |                      | Exercice terminé le |                      |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                 | 30 septembre 2024                |                      | 31 décembre 2023    |                      |
|                                 | Nombre                           | \$ CA <sup>(1)</sup> | Nombre              | \$ CA <sup>(1)</sup> |
| Solde, début de la période      | 5 101 401                        | 2,07                 | 6 041 401           | 2,23                 |
| Attribuées                      | 5 000 000                        | 15,63                | -                   | —                    |
| Exercées                        | (511 950)                        | 4,43                 | (940 000)           | 3,05                 |
| <b>Solde, fin de la période</b> | <b>9 589 451</b>                 | <b>9,02</b>          | <b>5 101 401</b>    | <b>2,07</b>          |
| Pouvant être exercées           | 4 589 451                        | 1,81                 | 5 101 401           | 2,07                 |

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

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

|                              | 30 septembre 2024     |                            |                         |
|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------|
|                              | Nombre en circulation | Nombre pouvant être exercé | Prix d'exercice (\$ CA) |
| 1 <sup>er</sup> juillet 2030 | 4 141 484             | 4 141 484                  | 1,43                    |
| 3 mars 2031                  | 359 667               | 359 667                    | 4,75                    |
| 12 mai 2031                  | 88 300                | 88 300                     | 7,69                    |
| 23 août 2034                 | 5 000 000             | -                          | 15,63                   |
|                              | <b>9 589 451</b>      | <b>4 589 451</b>           |                         |

|                              | 31 décembre 2023      |                            |                         |
|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------|
|                              | Nombre en circulation | Nombre pouvant être exercé | Prix d'exercice (\$ CA) |
| 1 <sup>er</sup> 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                    |
|                              | <b>5 101 401</b>      | <b>5 101 401</b>           |                         |

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

La juste valeur des options d'achat d'actions attribuées a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black & Scholes, en se basant sur les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

|                                                | 23 août 2024    |
|------------------------------------------------|-----------------|
| Juste valeur moyenne pondérée des attributions | 6,57            |
| Taux de déchéance d'options non acquises       | 0 %             |
| Cours boursier                                 | 15,85           |
| Prix des options attribuées                    | 15,63           |
| Volatilité                                     | 39,7 % - 45,1 % |
| Taux sans risque                               | 2,92 %          |
| Dividende                                      | 0 %             |
| Durée de vie prévue                            | 4,0 – 5,7       |

Une charge à l'égard des paiements fondés sur des actions de 1 560 \$ a été comptabilisée au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024 (montant nul et 144 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement).

#### Unités d'actions restreintes

Le régime d'UAR prévoit un nombre maximal d'actions ordinaires disponibles et réservées pour l'émission plafonné à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, moins toute action réservée pour 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 2024 et au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

|                                 | Période de neuf mois terminée le |                      | Exercice terminé le |                      |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                 | 30 septembre 2024                |                      | 31 décembre 2023    |                      |
|                                 | Nombre                           | \$ CA <sup>(2)</sup> | Nombre              | \$ CA <sup>(2)</sup> |
| Solde, début de la période      | 982 328                          | 9,52                 | 591 017             | 8,73                 |
| Attribuées                      | 450 006                          | 10,13                | 406 758             | 10,66                |
| Exercées                        | (122 768)                        | 8,22                 |                     |                      |
| Annulées                        | (2 447)                          | 10,35                | (15 447)            | 9,07                 |
| <b>Solde, fin de la période</b> | <b>1 307 119</b>                 | <b>9,85</b>          | <b>982 328</b>      | <b>9,52</b>          |
| Acquises                        | -                                | -                    | -                   | -                    |

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

Une charge de rémunération fondée sur des actions de 791 \$ et de 2 413 \$ a été comptabilisée au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024, respectivement (568 \$ et 1 475 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement).

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

#### Unités d'actions différées

Le régime d'UAD prévoit un nombre maximal d'actions ordinaires disponibles et réservées pour l'émission plafonné à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, moins toute action réservée pour 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 réglé à la cessation de service.

En vertu des modalités du régime d'UAD, les administrateurs recevront, après la date de cessation de service, des actions ordinaires de la Société émises par la trésorerie. Les UAD en circulation au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

|                                 | Période de neuf mois terminée le |                      | Exercice terminé le |                      |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                 | 30 septembre 2024                |                      | 31 décembre 2023    |                      |
|                                 | Nombre                           | \$ CA <sup>(3)</sup> | Nombre              | \$ CA <sup>(3)</sup> |
| Solde, début de la période      | 328 512                          | 8,41                 | 209 765             | 8,10                 |
| Attribuées                      | 98 742                           | 14,08                | 152 535             | 8,85                 |
| Réglées                         | -                                | -                    | (33 788)            | 8,47                 |
| <b>Solde, fin de la période</b> | <b>427 254</b>                   | <b>9,72</b>          | <b>328 512</b>      | <b>8,41</b>          |
| Pouvant être exercées           | 37 503                           | 9,50                 | -                   | -                    |

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

Une charge de rémunération fondée sur des actions de 316 \$ et de 891 \$ a été comptabilisée au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024, respectivement (252 \$ et 756 \$ au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement).

### 10. INFORMATION SECTORIELLE

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 sur le marché. 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 2024, les secteurs d'activité de la Société comprennent le secteur « Production », avec le projet argentifère Zgounder au Maroc. 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 2024 et le 31 décembre 2023. Le secteur « Autres » englobe principalement les actifs généraux de la Société comme la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les éliminations intersociétés et les frais généraux qui ne sont pas répartis aux autres secteurs d'activité.

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.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

|                                                                    |                                  | 30 septembre 2024   |                      |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                                                    | Total des actifs<br>non courants | Total<br>des actifs | Total<br>des passifs |
|                                                                    | \$                               | \$                  | \$                   |
| Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)                        | 229 801                          | 293 175             | 135 795              |
| Exploration, évaluation et développement (Maroc)                   | 59 117                           | 59 216              | 11 522               |
| Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)              | 26 759                           | 26 793              | 183                  |
| Autres                                                             | 18 258                           | 56 180              | 2 132                |
| <b>Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière</b> | <b>333 935</b>                   | <b>435 364</b>      | <b>149 632</b>       |

|                                                                    |                                  | 31 décembre 2023    |                      |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                                                    | Total des actifs<br>non courants | Total<br>des actifs | Total<br>des passifs |
|                                                                    | \$                               | \$                  | \$                   |
| Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)                        | 172 143                          | 217 790             | 100 569              |
| Exploration, évaluation et développement (Maroc)                   | 33 523                           | 35 257              | 5 174                |
| Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)              | 26 489                           | 26 495              | 226                  |
| Autres (Canada)                                                    | 20 503                           | 53 515              | 1 952                |
| <b>Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière</b> | <b>252 658</b>                   | <b>333 057</b>      | <b>107 921</b>       |

| Périodes de trois mois terminées les<br>30 septembre 2024 et 2023 |      | Revenus | Coût<br>des ventes | Frais G&A | Bénéfice (perte)<br>d'exploitation |
|-------------------------------------------------------------------|------|---------|--------------------|-----------|------------------------------------|
|                                                                   |      | \$      | \$                 | \$        | \$                                 |
| Production (mine d'argent Zgounder)                               | 2024 | 11 024  | 9 146              | 522       | 1 356                              |
|                                                                   | 2023 | 11 714  | 5 531              | 278       | 5 905                              |
| Exploration                                                       | 2024 | -       | -                  | 177       | (177)                              |
|                                                                   | 2023 | -       | -                  | 160       | (160)                              |
| Corporatif                                                        | 2024 | -       | -                  | 4 241     | (4 241)                            |
|                                                                   | 2023 | -       | -                  | 2 093     | (2 093)                            |
| Consolidé                                                         | 2024 | 11 024  | 9 146              | 4 940     | (3 062)                            |
|                                                                   | 2023 | 11 714  | 5 531              | 2 531     | 3 652                              |

| Périodes de neuf mois terminées les<br>30 septembre 2024 et 2023 |      | Revenus | Coût<br>des ventes | Frais G&A | Bénéfice (perte)<br>d'exploitation |
|------------------------------------------------------------------|------|---------|--------------------|-----------|------------------------------------|
|                                                                  |      | \$      | \$                 | \$        | \$                                 |
| Production (mine d'argent Zgounder)                              | 2024 | 29 780  | 22 652             | 1 266     | 5 862                              |
|                                                                  | 2023 | 31 779  | 20 766             | 791       | 10 222                             |
| Exploration                                                      | 2024 | -       | -                  | 485       | (485)                              |
|                                                                  | 2023 | -       | -                  | 436       | (436)                              |
| Corporatif                                                       | 2024 | -       | -                  | 9 654     | (9 654)                            |
|                                                                  | 2023 | -       | -                  | 6 254     | (6 254)                            |
| Consolidé                                                        | 2024 | 29 780  | 22 652             | 11 405    | (4 277)                            |
|                                                                  | 2023 | 31 779  | 20 766             | 7 481     | 3 532                              |



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

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

Le tableau ci-dessous présente de plus amples détails sur la nature des revenus tirés des ventes d'argent pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 :

| Revenus tirés des ventes                            | Périodes de trois mois terminées |        | Périodes de neuf mois terminées |         |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|--------|---------------------------------|---------|
|                                                     | les 30 septembre                 |        | les 30 septembre                |         |
|                                                     | 2024                             | 2023   | 2024                            | 2023    |
|                                                     | \$                               | \$     | \$                              | \$      |
| Lingots                                             | 4 109                            | 4 888  | 10 339                          | 12 299  |
| Concentré d'argent                                  | 7 743                            | 7 608  | 21 715                          | 21 744  |
| Moins : frais de traitement, de fonte et d'affinage | (828)                            | (782)  | (2 274)                         | (2 264) |
|                                                     | 11 024                           | 11 714 | 29 780                          | 31 779  |

Les ventes de la Société sont conclues avec deux clients (deux clients en 2023) situés en Suisse.

### 12. 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 2024 et 2023 :

| Coût des ventes                    | Périodes de trois mois terminées |       | Périodes de neuf mois terminées |        |
|------------------------------------|----------------------------------|-------|---------------------------------|--------|
|                                    | les 30 septembre                 |       | les 30 septembre                |        |
|                                    | 2024                             | 2023  | 2024                            | 2023   |
|                                    | \$                               | \$    | \$                              | \$     |
| Coûts de production                | 8 160                            | 4 582 | 20 052                          | 14 614 |
| Frais de transport vers l'étranger | 160                              | 130   | 416                             | 375    |
| Redevances                         | 331                              | 343   | 890                             | 953    |
| Amortissement                      | 495                              | 476   | 1 294                           | 4 824  |
|                                    | 9 146                            | 5 531 | 22 652                          | 20 766 |

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

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

Le tableau ci-dessous présente de plus amples détails sur la nature des charges incluses dans les frais de gestion et d'administration et les charges financières pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 :

| Frais de gestion et d'administration | Périodes de trois mois terminées |       | Périodes de neuf mois terminées |       |
|--------------------------------------|----------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
|                                      | les 30 septembre                 |       | les 30 septembre                |       |
|                                      | 2024                             | 2023  | 2024                            | 2023  |
|                                      | \$                               | \$    | \$                              | \$    |
| Salaires et avantages sociaux        | 707                              | 314   | 2 303                           | 1 394 |
| Honoraires de consultation           | 557                              | 439   | 1 644                           | 1 520 |
| Relations avec les investisseurs     | 341                              | 229   | 904                             | 616   |
| Amortissement                        | 33                               | -     | 74                              | -     |
| Frais de bureau                      | 304                              | 217   | 801                             | 625   |
| Honoraires professionnels            | 284                              | 482   | 684                             | 796   |
| Frais d'émetteur assujetti           | 47                               | 30    | 131                             | 155   |
|                                      | 2 273                            | 1 711 | 6 541                           | 5 106 |

| Produits financiers (charges financières)           | Périodes de trois mois terminées |         | Périodes de neuf mois terminées |       |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|---------|---------------------------------|-------|
|                                                     | les 30 septembre                 |         | les 30 septembre                |       |
|                                                     | 2024                             | 2023    | 2024                            | 2023  |
|                                                     | \$                               | \$      | \$                              | \$    |
| Variation de la juste valeur des contrats d'options | 13                               | 184     | 104                             | 226   |
| Produit d'intérêt                                   | 1 067                            | 744     | 3 294                           | 1 908 |
| Gain (perte) de change                              | 3 584                            | (2 295) | 8 081                           | (686) |
| Charge de désactualisation                          | (33)                             | (18)    | (149)                           | (48)  |
|                                                     | 4 631                            | (1 385) | 11 330                          | 1 400 |

| Dépenses comptabilisées dans les avantages sociaux à l'intention des employés          | Périodes de trois mois terminées |       | Périodes de neuf mois terminées |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------|---------------------------------|--------|
|                                                                                        | les 30 septembre                 |       | les 30 septembre                |        |
|                                                                                        | 2024                             | 2023  | 2024                            | 2023   |
|                                                                                        | \$                               | \$    | \$                              | \$     |
| Salaires et primes                                                                     | 2 923                            | 2 343 | 8 733                           | 7 269  |
| Coût des avantages sociaux                                                             | 493                              | 313   | 1 133                           | 932    |
| Avantages postérieurs à l'emploi et avantages à court terme à l'intention des employés | 109                              | 93    | 357                             | 304    |
| Avantages postérieurs à l'emploi découlant des régimes gouvernementaux                 | 150                              | 130   | 461                             | 403    |
| Paiements fondés sur des actions <a href="#">(note 9)</a>                              | 2 667                            | 820   | 4 864                           | 2 375  |
|                                                                                        | 6 342                            | 3 699 | 15 548                          | 11 283 |

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 14. GESTION DU CAPITAL

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

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

Ces objectifs seront atteints en exploitant efficacement les 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'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 2024, le capital géré est de 377 999 \$ (278 393 \$ au 31 décembre 2023) et représente la dette externe et l'ensemble des capitaux propres avant les participations ne donnant pas le contrôle. Pour faciliter la gestion de ses besoins en capital, la Société prépare des projections de ses flux de trésorerie à long terme, qui tiennent compte de divers facteurs, incluant le déploiement de capital, la conjoncture dans l'industrie en général et des facteurs économiques. La direction examine son approche de gestion du capital de manière continue et estime que cette approche, compte tenu de la taille relative de la Société, est raisonnable.

|                    | 30 septembre 2024 | 31 décembre 2023 |
|--------------------|-------------------|------------------|
|                    | \$                | \$               |
| Dette à long terme | 96 568            | 57 672           |
| Capitaux propres   | 281 431           | 220 721          |
|                    | 377 999           | 278 393          |

### 15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à divers risques financiers résultant à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. Aucun changement n'a été apporté aux objectifs, politiques et processus financiers au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023. 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. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les liquidités soumises à des restrictions de la Société sont principalement détenus 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 pertes de crédit attendues en tenant compte du risque de crédit de clients spécifiques, des tendances historiques et d'autres informations. En date du 30 septembre 2024 et du 31 décembre 2023, 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.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

#### Risque lié aux prix des matières premières

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

#### Risque de liquidité

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

Voici les échéances contractuelles des passifs financiers et autres passifs, y compris les intérêts le cas échéant, au 30 septembre 2024 :

|                                            | Valeur<br>comptable | Flux de<br>trésorerie<br>contractuels | 0 à 12<br>mois | 12 à 24<br>mois | Plus de<br>24 mois |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|
|                                            | \$                  | \$                                    | \$             | \$              | \$                 |
| Comptes fournisseurs et charges à payer    | 47 395              | 47 395                                | 47 395         | -               | -                  |
| Dette à long terme (excluant les intérêts) | 96 568              | 100 000                               | -              | 28 571          | 71 429             |
| Solde du prix d'acquisition à payer        | 1 555               | 1 555                                 | 1 555          | -               | -                  |
| Obligations locatives                      | 1 052               | 1 196                                 | 307            | 284             | 605                |
|                                            | <b>146 570</b>      | <b>150 146</b>                        | <b>49 257</b>  | <b>28 855</b>   | <b>72 034</b>      |

Le tableau qui suit présente les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 décembre 2023 :

|                                            | Valeur<br>comptable | Flux de<br>trésorerie<br>contractuels | 0 à 12<br>mois | 12 à 24<br>mois | Plus de<br>24 mois |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|
|                                            | \$                  | \$                                    | \$             | \$              | \$                 |
| Comptes fournisseurs et charges à payer    | 41 743              | 41 743                                | 41 743         | -               | -                  |
| Dette à long terme (excluant les intérêts) | 57 672              | 60 000                                | -              | -               | 60 000             |
| Solde du prix d'acquisition à payer        | 1 516               | 1 516                                 | 1 516          | -               | -                  |
| Obligations locatives                      | 1 120               | 1 293                                 | 290            | 257             | 746                |
|                                            | <b>102 051</b>      | <b>104 552</b>                        | <b>43 549</b>  | <b>257</b>      | <b>60 746</b>      |

#### 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.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 15. 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 à 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 2024, était de (46 \$) ((145 \$) au 31 décembre 2023). En date du 30 septembre 2024, la Société avait des soldes de garantie en espèces liés à des contrats d'options détenus d'un montant nul (2 250 \$ au 31 décembre 2023). Ces derniers sont reflétés dans les liquidités soumises à des restrictions entières à l'état consolidé de la situation financière.

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

| 30 septembre 2024                       | USD       | EUR   | CAD   | MAD     | Total     |
|-----------------------------------------|-----------|-------|-------|---------|-----------|
|                                         | \$        | \$    | \$    | \$      | \$        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 48 277    | 202   | -     | -       | 48 479    |
| Comptes à recevoir                      | 5 740     | -     | -     | -       | 5 740     |
| Dette à long terme                      | (100 000) | -     | -     | -       | (100 000) |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | (5 193)   | (680) | (153) | -       | (6 026)   |
| Solde du prix d'acquisition à payer     | -         | -     | -     | (1 555) | (1 555)   |
|                                         | (51 176)  | (478) | (153) | (1 555) | (53 362)  |

| 31 décembre 2023                        | USD      | EUR     | MAD     | Total    |
|-----------------------------------------|----------|---------|---------|----------|
|                                         | \$       | \$      | \$      | \$       |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 36 914   | 235     | -       | 37 149   |
| Comptes à recevoir                      | 451      | -       | -       | 451      |
| Dette à long terme                      | (60 000) | -       | -       | (60 000) |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | (5 457)  | (5 692) | -       | (11 149) |
| Solde du prix d'acquisition à payer     | -        | -       | (1 516) | (1 516)  |
|                                         | (28 092) | (5 457) | (1 516) | (35 065) |

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 2024 serait d'environ 5 336 \$ (3 507 \$ au 31 décembre 2023).



# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 16. INSTRUMENTS FINANCIERS

La classification des instruments financiers est résumée comme suit, au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

| Actifs financiers                       | Classification                   | 30 septembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                         |                                  | \$                   | \$                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Actifs financiers au coût amorti | 54 836               | 49 830              |
| Comptes à recevoir                      | Actifs financiers au coût amorti | 6 487                | 607                 |
| Liquidités soumises à des restrictions  | Actifs financiers au coût amorti | 18 258               | 20 503              |
|                                         |                                  | 79 581               | 70 940              |

| Passifs financiers                      | Classification                    | 30 septembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                         |                                   | \$                   | \$                  |
| Dette à long terme (note 7)             | Passifs financiers au coût amorti | 96 568               | 57 672              |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | Passifs financiers au coût amorti | 47 395               | 41 743              |
| Solde du prix d'acquisition à payer     | Passifs financiers au coût amorti | 1 555                | 1 516               |
|                                         |                                   | 145 518              | 100 931             |

| Passifs financiers | Classification                            | 30 septembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 |
|--------------------|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                    |                                           | \$                   | \$                  |
| Contrats d'options | Juste valeur par le biais du résultat net | (46)                 | (145)               |
|                    |                                           | (46)                 | (145)               |

#### Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers courants qui ne sont pas évalués à leur juste valeur sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes à recevoir, les liquidités soumises à des restrictions, les comptes fournisseurs et charges à payer, le solde du prix d'acquisition à payer et la dette à long terme. 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, lesquelles n'ont pas beaucoup changé depuis leur date d'origine.

#### 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 :

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 16. 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 2024, le tableau suivant présente le classement des instruments à la juste valeur :

|                    | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--------------------|----------|----------|----------|-------|
|                    | \$       | \$       | \$       | \$    |
| Contrats d'options | -        | (46)     | -        | (46)  |

Au 31 décembre 2023, le tableau suivant présente le classement des instruments à la juste valeur :

|                    | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--------------------|----------|----------|----------|-------|
|                    | \$       | \$       | \$       | \$    |
| Contrats d'options | -        | (145)    | -        | (145) |

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.

### 17. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

|                                               | Périodes de trois mois terminées les |         | Périodes de neuf mois terminées les |         |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|
|                                               | 30 septembre                         |         | 30 septembre                        |         |
|                                               | 2024                                 | 2023    | 2024                                | 2023    |
|                                               | \$                                   | \$      | \$                                  | \$      |
| Comptes à recevoir                            | (3 191)                              | 2 429   | (5 880)                             | 1 837   |
| Taxes de vente à recevoir                     | (1 883)                              | (3 131) | 976                                 | (5 408) |
| Impôt sur le revenu à recevoir                | 286                                  | -       | (1 389)                             | -       |
| Stocks                                        | (3 767)                              | (2 790) | (9 355)                             | (6 637) |
| Charges payées d'avance et dépôts de garantie | (116)                                | 809     | (376)                               | 879     |
| Comptes fournisseurs et charges à payer       | 2 954                                | 4 450   | 5 652                               | 13 568  |
| Impôt sur le revenu à payer                   | -                                    | 282     | (3 058)                             | 938     |
|                                               | (5 717)                              | 2 049   | (13 430)                            | 5 177   |

#### Transactions hors trésorerie

|                                                                                 |       |       |       |      |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|------|
| Ajout de nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation                       | 88    | -     | 137   | -    |
| Exercices d'options d'achat d'actions inclus dans les comptes à recevoir        | -     | 1 007 | -     | (44) |
| Transferts des dépôts versés à des fournisseurs aux immobilisations corporelles | 3 531 | -     | 8 012 | -    |

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 18. (PERTE) 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.

Les calculs du résultat (de la perte) de base et dilué (e) par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 sont les suivants :

|                                          | Périodes de trois mois terminées les |             | Périodes de neuf mois terminées les |             |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|
|                                          | 30 septembre                         |             | 30 septembre                        |             |
|                                          | 2024                                 | 2023        | 2024                                | 2023        |
|                                          | \$                                   | \$          | \$                                  | \$          |
| (Perte nette) résultat net               | (263)                                | 1 206       | 3 959                               | 1 742       |
| Nombre moyen pondéré d'actions – de base | 129 727 167                          | 118 260 915 | 128 969 083                         | 116 539 600 |
| Impact des titres dilutifs               |                                      |             |                                     |             |
| Options d'achat d'actions, UAR et UAD    | -                                    | 5 167 215   | 4 731 764                           | 5 167 215   |
| Nombre moyen pondéré d'actions – dilué   | 129 727 167                          | 123 428 130 | 133 700 847                         | 121 706 815 |
| (Perte) résultat par action – de base    | (0,00)                               | 0,01        | 0,03                                | 0,01        |
| (Perte) résultat par action – dilué (e)  | (0,00)                               | 0,01        | 0,03                                | 0,01        |

### 19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023, les transactions suivantes entre parties liées ont eu lieu dans le cours normal des activités :

- 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 234 \$ et de 703 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024 (187 \$ et 565 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement). Au 30 septembre 2024, un montant de 370 \$ (412 \$ au 31 décembre 2023) était dû à cette société;
- 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 13 \$ et de 45 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024 (10 \$ et 32 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, respectivement). Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, il n'y avait aucun solde à payer.

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 30 septembre 2024 et 2023

(en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire – non auditées)

### 19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

#### 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 2024 et 2023, la rémunération accordée aux principaux dirigeants (y compris les montants ci-dessus) était la suivante :

|                                                          | Périodes de trois mois terminées les<br>30 septembre |       | Périodes de neuf mois terminées les<br>30 septembre |       |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------------|-------|
|                                                          | 2024                                                 | 2023  | 2024                                                | 2023  |
|                                                          | \$                                                   | \$    | \$                                                  | \$    |
| Salaires et avantages sociaux                            | 320                                                  | 184   | 981                                                 | 562   |
| Honoraires de gestion, de consultation et professionnels | 324                                                  | 259   | 972                                                 | 782   |
| Rémunération fondée sur des actions                      | 1 550                                                | 617   | 3 142                                               | 1 712 |
|                                                          | 2 194                                                | 1 060 | 5 095                                               | 3 056 |

### 20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 12 septembre 2024, la Société a annoncé un protocole d'entente non exécutoire pour la scission de son projet aurifère Amizmiz au Maroc et l'octroi d'une option exclusive sur son projet Tijirit en Mauritanie, à Mx2 Mining, une nouvelle société aurifère dédiée à l'Afrique du Nord. Aya transférera ses droits dans la propriété Amizmiz à Mx2 et devrait détenir environ 42 % de Mx2, devenant son plus grand actionnaire. La transaction reste sujette à une vérification diligente confirmatoire et aux conditions de clôture usuelles.

Le 1<sup>er</sup> octobre, Mx2 a annoncé un financement par capitaux propres de 15 M\$ CA réalisé par l'entremise d'un courtier, à des fins d'exploration et de fonds de roulement; les fonds seront disponibles suivant la clôture de la transaction prévue à la fin du T4-2024. Aya a l'intention d'investir 1 M\$ CA dans le cadre du financement de Mx2.