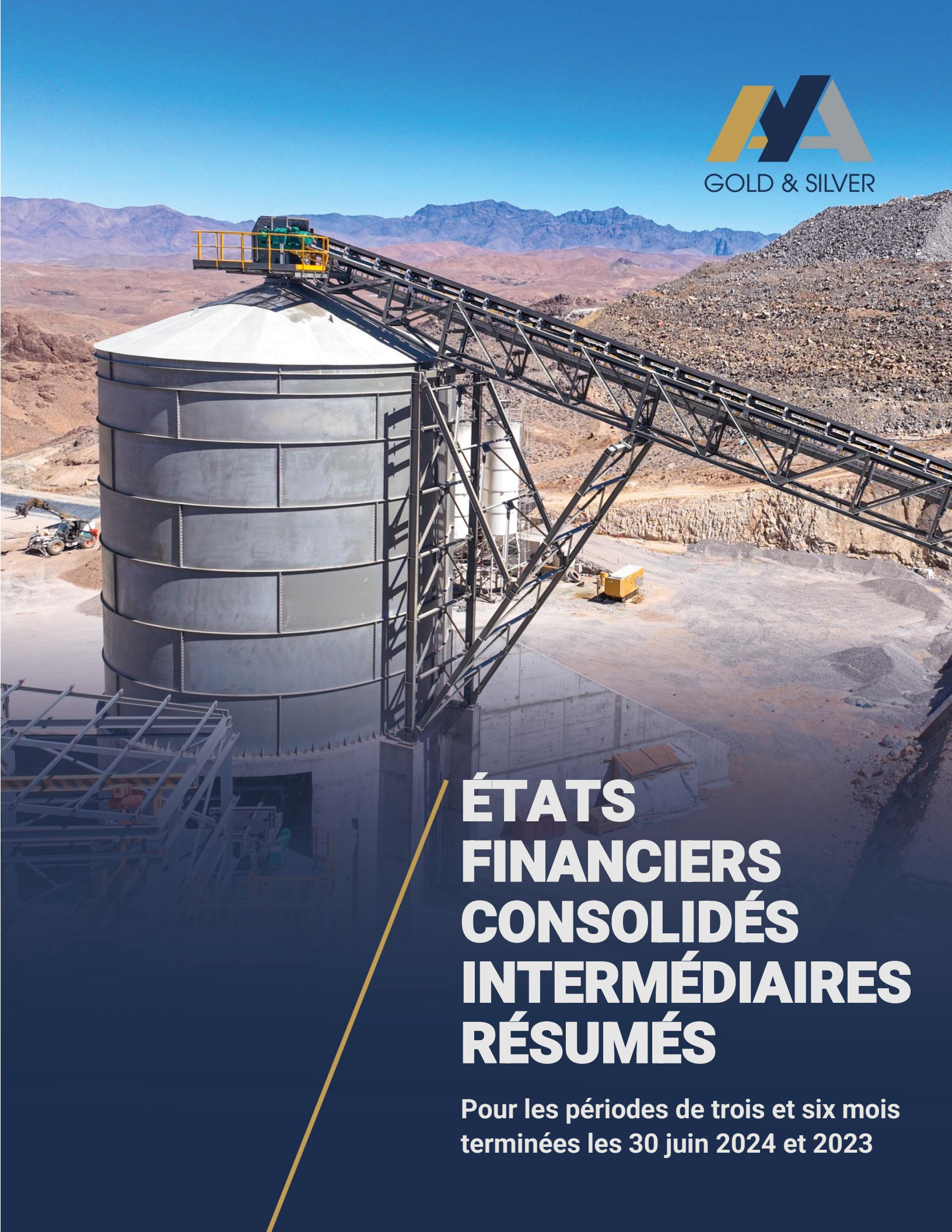




ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois et six mois
terminées les 30 juin 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 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 | www.ayagoldsilver.com

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audités)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
ACTIFS		
Courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85 146	49 830
Comptes à recevoir	3 296	607
Taxes de vente à recevoir	7 947	10 806
Impôt sur le revenu à recevoir	1 675	-
Stocks (note 4)	22 398	16 810
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	2 608	2 346
Contrats d'options (note 16)	69	-
	123 139	80 399
Non courants		
Liquidités soumises à des restrictions (note 16)	18 261	20 503
Frais financiers différés	-	1 888
Dépôts non remboursables versés à des fournisseurs	4 155	8 136
Impôt sur le revenu différé	603	617
Immobilisations corporelles (note 5)	205 819	161 502
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 6)	72 949	60 012
TOTAL DES ACTIFS	424 926	333 057
PASSIFS		
Courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	44 441	41 743
Solde du prix d'acquisition à payer	1 505	1 516
Impôt sur le revenu à payer	-	3 058
Tranche courante des obligations locatives	254	233
Contrats d'options (note 16)	-	145
	46 200	46 695
Non courants		
Obligations locatives	835	887
Dette à long terme (note 7)	96 421	57 672
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	2 861	2 667
TOTAL DES PASSIFS	146 317	107 921
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	320 549	260 897
Réserves de capitaux propres	4 983	12 067
Déficit	(51 260)	(52 243)
	274 272	220 721
Participations ne donnant pas le contrôle	4 337	4 415
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	278 609	225 136
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	424 926	333 057

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

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global

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

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Revenus tirés des ventes d'argent (note 11)	13 678	9 621	18 756	20 065
Coût des ventes (note 12)	8 765	6 876	13 507	15 236
Marge brute	4 913	2 745	5 249	4 829
Charges				
Générales et administratives (note 13)	2 190	1 909	4 268	3 395
Paiements fondés sur des actions (note 9)	1 071	872	2 197	1 554
	3 261	2 781	6 465	4 949
Résultat (perte) d'exploitation	1 652	(36)	(1 216)	(120)
Produits financiers, montant net (note 13)	6 126	839	6 699	2 784
Résultat avant l'impôt sur le revenu	7 778	803	5 483	2 664
Charge d'impôt sur le revenu	965	1 328	1 261	2 128
Résultat net (perte nette)	6 813	(525)	4 222	536
Résultat net (perte nette) attribuable aux :				
Actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	6 842	(533)	4 300	538
Participations ne donnant pas le contrôle	(29)	8	(78)	(2)
Résultat net (perte nette)	6 813	(525)	4 222	536
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui seront ultérieurement reclassés au résultat net :				
Ajustement lié à la conversion des devises	(2 841)	5 618	(7 815)	4 290
Résultat global (perte globale)	3 972	5 093	(3 593)	4 826
Résultat (perte) de base par action ordinaire (note 18)	0,05	(0,00)	0,03	0,00
Résultat (perte) dilué (e) par action ordinaire (note 18)	0,05	(0,00)	0,03	0,00
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (note 18)	130 046 603	114 942 997	128 162 205	114 818 284
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (note 18)	135 809 287	114 942 997	133 832 623	122 731 771

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

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars américains – non audités)

	Capital-actions		Réserves de capitaux propres			Déficit attribuable aux actionnaires d'Aya Or & Argent Inc.	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre d'actions émises et en circulation	Capital- actions	Surplus d'apport ^(a)	Cumul des autres éléments du résultat global ^(b)	Réserves de capitaux propres			
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2023	122 377 703	260 897	19 893	(7 826)	12 067	(52 243)	4 415	225 136
Exercice d'options (note 8)	359 100	1 620	(732)	-	(732)	-	-	888
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)	-	-	2 197	-	2 197	-	-	2 197
Émission d'actions (note 8)	7 573 900	57 298	-	-	-	-	-	57 298
Coûts d'émission d'actions	-	-	-	-	-	(3 317)	-	(3 317)
	130 433 471	320 549	20 624	(7 826)	12 798	(55 560)	4 415	282 202
Résultat net (perte nette)	-	-	-	-	-	4 300	(78)	4 222
Autres éléments de la perte globale	-	-	-	(7 815)	(7 815)	-	-	(7 815)
(Perte globale) résultat global	-	-	-	(7 815)	(7 815)	4 300	(78)	(3 593)
Solde au 30 juin 2024	130 433 471	320 549	20 624	(15 641)	4 983	(51 260)	4 337	278 609
Solde au 31 décembre 2022	105 020 190	170 684	20 760	(12 171)	8 589	(53 551)	4 587	130 309
Exercice de bons de souscription (note 8)	1 298 094	4 420	(1 308)	-	(1 308)	-	-	3 112
Paiements fondés sur des actions (note 9)	-	-	1 554	-	1 554	-	-	1 554
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	-	-	-	-	-	(4 053)	-	(4 053)
	118 092 562	247 805	21 006	(12 171)	8 835	(57 604)	4 587	203 623
Résultat net (perte nette)	-	-	-	-	-	538	(2)	536
Autres éléments du résultat global	-	-	-	4 290	4 290	-	-	4 290
Résultat global (perte globale)	-	-	-	4 290	4 290	538	(2)	4 826
Solde au 30 juin 2023	118 092 562	247 805	21 006	(7 881)	13 125	(57 066)	4 585	208 449

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 accordées, 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.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains – non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie générés (utilisés) dans le cadre des	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Résultat net (perte nette)	6 813	(525)	4 222	536
Ajustements pour les éléments hors trésorerie				
Paielements fondés sur des actions (note 9)	1 071	872	2 197	1 554
Amortissement des immobilisations corporelles (notes 12 et 13)	552	2 570	840	4 350
Charge de désactualisation (note 13)	85	2	116	30
Gain de change latent	(4 728)	(239)	(4 496)	(1 818)
Variation de la juste valeur des contrats d'options (note 13)	(55)	74	(92)	(42)
	3 738	2 754	2 787	4 610
Variations des éléments du fonds de roulement (note 17)	1 569	920	(7 715)	3 128
	5 307	3 674	(4 928)	7 738
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Variation nette des liquidités soumises à des restrictions	2 240	65	2 240	53
Dépôts versés à des fournisseurs à l'égard d'immobilisations corporelles	(1 169)	(10 420)	(1 169)	(12 929)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(18 923)	(27 480)	(36 935)	(38 787)
Acquisition d'actifs	-	(800)	-	(800)
Ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation (note 6)	(8 394)	(4 840)	(13 999)	(9 815)
	(26 246)	(43 475)	(49 863)	(62 278)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement des obligations locatives	(67)	(58)	(180)	(173)
Frais financiers différés	-	(2 044)	-	(2 952)
Produit de la dette à long terme (note 7)	15 000	-	40 000	-
Paielement de coûts d'emprunts sur la dette à long terme (note 7)	-	-	(2 190)	-
Produit de l'exercice d'options	786	1 072	888	1 072
Produit de l'exercice de bons de souscription	-	606	-	989
Produit de l'émission d'actions (note 8)	-	-	57 298	68 765
Coûts d'émission d'actions	(100)	-	(3 317)	(4 053)
	15 619	(424)	92 499	63 648
 Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie en devises étrangères	 (73)	 1 297	 (2 392)	 1 100
Variation nette de la trésorerie	(5 393)	(38 928)	35 316	10 208
Trésorerie, début de la période	90 539	88 496	49 830	39 360
Trésorerie, fin de la période	85 146	49 568	85 146	49 568

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 juin 2024 et 2023

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

1. INFORMATION GÉNÉRALE

Aya Or & Argent Inc. (la « Société » ou « Aya ») est une société minière de métaux précieux basée au Canada qui se consacre à l'exploration, au développement, à la production et à l'acquisition de projets miniers de métaux précieux. La Société concentre ses efforts sur la production d'argent et les activités d'exploration sur son projet phare, la propriété Zgounder, par l'entremise de sa participation de 100 % dans Zgounder Millenium Silver Mine S.A. (« ZMSM »). La Société détient aussi une participation de 85 % dans le projet polymétallique Boumadine et est l'unique titulaire des permis se rapportant aux propriétés Amizmiz, Azegour, Zgounder Régional, 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 ». 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 six mois terminées les 30 juin 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 août 2024.

Base d'évaluation

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

- (i) Les contrats d'options, qui sont comptabilisés à leur juste valeur;
- (ii) Les ententes de paiements fondés sur des actions, qui sont 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 juin 2024 et 2023

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

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 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 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Fournitures minières	10 480	8 714
Lingots d'argent	588	340
Concentré d'argent	1 083	552
Argent en voie de production	38	22
Minerai empilé	10 209	7 182
	22 398	16 810

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024, la Société a comptabilisé 8 035 \$ et 11 943 \$ en stocks dans le coût des ventes (6 290 \$ et 13 492 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2023, respectivement).

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La majorité des immobilisations corporelles sont situées au Maroc et sont liées à la mine Zgounder. Au 30 juin 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 de forage et d'extraction minière	Équipement minier et de traitement	Actifs miniers en production	Actifs en construction	Actifs au titre de droits d'utilisation	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Coût						
Solde au 1 ^{er} janvier 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 service d'immobilisations	-	-	1 613	-	-	1 613
Conversion des devises	169	889	1 278	2 805	32	5 173
Solde au 31 décembre 2023	3 381	18 313	42 979	113 614	1 311	179 598
Transferts	-	604	2 006	(2 610)	-	-
Ajouts	-	-	2 764	39 321	137	42 222
Coûts d'emprunt (note 7)	-	-	-	5 049	-	5 049
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	-	251	-	-	251
Conversion des devises	(29)	(140)	(1 164)	(905)	(22)	(2 260)
Solde au 30 juin 2024	3 352	18 777	46 836	154 469	1 426	224 860
Amortissement cumulé						
Solde au 1 ^{er} 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
Solde au 31 décembre 2023	430	7 099	10 356	-	211	18 096
Amortissement	155	213	641	-	138	1 147
Conversion des devises	(6)	(55)	(139)	-	(2)	(202)
Solde au 30 juin 2024	579	7 257	10 858	-	347	19 041
Valeur comptable						
Au 31 décembre 2023	2 951	11 214	32 623	113 614	1 100	161 502
Au 30 juin 2024	2 773	11 520	35 978	154 469	1 079	205 819

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.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

Le 30 novembre 2022, une filiale de la Société a conclu un contrat d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (« IAC ») avec Duro Fuelguera S.A. (« DF ») pour la construction d'une usine de traitement de 2 000 tonnes par jour à Zgounder. Le contrat d'IAC prévoit un prix fixe de 32,6 millions d'euros, 19,6 millions de dollars et 265 millions de dirhams marocains pour une somme équivalente à environ 81 millions de dollars en se basant sur les taux de change au 30 juin 2024. Au 30 juin 2024, la Société a engagé un montant de 75 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 juin 2024, la Société s'était engagée à encourir un montant d'environ 12 millions de dollars, incluant environ 6 millions de dollars à DF en coûts reliés aux actifs en construction. De plus, la Société a versé des dépôts d'environ 3 millions de dollars à des fournisseurs en lien avec l'expansion de la mine d'argent Zgounder, dont environ 0,5 million de dollars à DF.

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Droits de propriétés minières		
Solde, début de la période	24 114	19 920
Ajouts	-	4 790
Conversion des devises	(585)	(596)
Solde, fin de la période	23 529	24 114
Dépenses d'exploration et d'évaluation différées		
Solde, début de la période	35 898	13 767
Ajouts :		
Forage, échantillonnage, géologie et autres	13 999	21 344
Conversion des devises	(477)	787
Solde, fin de la période	49 420	35 898
Total	72 949	60 012

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.

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

	30 juin 2024						
	Boumadine	Zgounder 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	11 608	1 300	586	10	2	493	13 999
Conversion des devises	(213)	(50)	(136)	(2)	(27)	(634)	(1 062)
Solde de clôture	34 321	5 362	5 267	60	1 591	26 348	72 949

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

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

	31 décembre 2023						
	Boumadine	Zgounder 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
Solde de clôture	22 926	4 112	4 817	52	1 616	26 489	60 012

7. DETTE À LONG TERME

Le 19 janvier 2023, la Société a conclu une convention de crédit visant une facilité de financement de projet garantie de jusqu'à 100 000 \$ avec la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (« BERD ») (la « facilité ») afin de financer la construction d'une usine de traitement de 2 000 tonnes par jour (voir la note 5) à la mine d'argent Zgounder.

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

Le taux d'intérêt sur la tranche FIC de 8 000 \$ correspond au taux tout inclus au moment de la signature, réduit suivant l'atteinte de trois jalons :

- Jalon 1 : La publication d'un rapport suivant les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC ») 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 entraînera une réduction de taux de 50 %;
- Jalon 3 : L'atteinte d'un niveau de maturité « avancée » selon les recommandations du GIFCC en matière de gouvernance et de stratégie climatiques avait eu lieu au 30 juin 2024 et se traduira par une réduction de l'intérêt à un taux tout inclus de 1,00 % à compter du 1^{er} juillet 2024.

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

Toutes les dettes en vertu de la facilité sont garanties, par la Société et ses filiales, avec les actifs de la Société et des nantissements de valeurs mobilières de la filiale de la Société, ZMSM. ZMSM doit respecter certains ratios relatifs à son fonds de roulement ainsi que d'autres clauses restrictives non financières. Au 30 juin 2024, ZMSM était en conformité avec toutes ces clauses restrictives. À compter du deuxième anniversaire du prêt, ZMSM doit également respecter certains ratios de couverture de service de la dette historique et prévisionnel.

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 4 578 \$ en coûts de transaction. Au 30 juin 2024, 3 964 \$ en intérêts et en frais d'engagement étaient inclus dans les comptes créditeurs.

Au 30 juin 2024, la totalité du montant de 100 000 \$ avait été prélevée en vertu de la facilité. De plus, un compte de dépassement de coûts de 18 000 \$ a été financé et est inclus dans les liquidités soumises à des restrictions. Une fois la construction terminée, la Société transférera la majeure partie du solde à 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.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

7. DETTE À LONG TERME (suite)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Solde, début de la période	59 622	-
Prélèvement en trésorerie	40 000	60 000
Paielements	(2 190)	
Charges d'intérêts	5 049	2 104
Coûts de transaction	(2 096)	(2 482)
Solde, fin de la période	100 385	59 622
Tranche courante de la dette à long terme, étant les intérêts cumulés et les frais d'engagement, présentée dans les comptes créditeurs et charges à payer	(3 964)	(1 950)
	96 421	57 672

Une période de grâce de deux ans s'applique au capital, et ce dernier doit être remboursé à compter de 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	3 964
2025	-
2026	28 571
2027	28 571
2028 et par la suite	39 278
Total	100 385

8. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Actions ordinaires

Au 30 juin 2024, la Société avait 130 433 471 actions ordinaires émises et en circulation (122 377 703 au 31 décembre 2023).

Transactions au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 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 (57 298 \$).
- Au total, 95 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 1,43 \$ CA pour un produit total de 136 \$ CA (101 \$) et une valeur assignée de 111 \$ CA (83 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 152 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 1,43 \$ CA pour un produit total de 217 \$ CA (159 \$) et une valeur assignée de 179 \$ CA (131 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 112 100 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 7,69 \$ CA pour un produit total de 862 \$ CA (628 \$) et une valeur assignée de 714 \$ CA (520 \$) 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 (732 \$) 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 13,78 \$ CA (10,10 \$), tandis que le maximum était de 15,48 \$ CA (11,36 \$).

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Transactions au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 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 6](#).
- 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 (25 \$) a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.
- Au total, 50 000 options d'achat d'actions ont été exercées à un prix d'exercice de 1,43 \$ CA pour un produit total de 72 \$ CA (54 \$) et une valeur assignée de 59 \$ CA (44 \$) 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, 398 094 bons de souscription d'actions ont été exercés à un prix d'exercice de 3,30 \$ CA pour un produit total de 1 314 \$ CA (988 \$) et une valeur assignée de 321 \$ CA (241 \$) 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 8,36 \$ CA (6,32 \$), tandis que le maximum était de 10,72 \$ CA (7,87 \$).

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 juin 2024 et au 31 décembre 2023 sont résumés comme suit :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2024		Exercice terminé le 31 décembre 2023	
	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾	Nombre	\$ CA ⁽¹⁾
Solde, début de la période	5 101 401	2,07	6 041 401	2,29
Exercées	(359 100)	3,01	(940 000)	3,05
Solde, fin de la période	4 742 301	1,97	5 101 401	2,07
Pouvant être exercées	4 742 301	1,97	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 juin 2024		
	Nombre en circulation	Nombre pouvant être exercé	Prix d'exercice (\$ CA)
1 ^{er} juillet 2030	4 161 334	4 161 334	1,43
3 mars 2031	359 667	359 667	4,75
12 mai 2031	221 300	221 300	7,69
	4 742 301	4 742 301	

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

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

Une charge à l'égard des paiements fondés sur des actions d'un montant nul a été comptabilisée au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024 (37 \$ et 144 \$ au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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 à l'émission en vertu du régime et du régime d'UAR. 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 juin 2024 et au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2024		Exercice terminé le 31 décembre 2023	
	Nombre	\$ CA ⁽²⁾	Nombre	\$ CA ⁽²⁾
Solde, début de la période	982 328	9,52	591 017	8,73
Attribuées	439 954	10,00	406 758	10,66
Réglées	(122 768)	8,22	-	-
Perdues par renonciation	(2 447)	10,35	(15 447)	9,07
Solde, fin de la période	1 297 067	9,81	982 328	9,52

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

Une charge de rémunération fondée sur des actions de 785 \$ et de 1 622 \$ a été comptabilisée au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024, respectivement (582 \$ et 907 \$ au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2023, respectivement).

Unités d'actions différées

Le régime d'UAD prévoit un nombre maximal d'actions ordinaires disponibles et réservées pour l'émission plafonné à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, moins toute action réservée à l'émission en vertu du régime et du régime d'UAR. Les UAD sont des attributions fondées sur le temps et le montant total des UAD attribuées sera 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 juin 2024 et au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

	Période de six mois terminée le 30 juin 2024		Exercice terminé le 31 décembre 2023	
	Nombre	\$ CA ⁽³⁾	Nombre	\$ CA ⁽³⁾
Solde, début de la période	328 512	8,41	209 765	8,10
Attribuées	71 509	12,83	152 535	8,85
Réglées	-	-	(33 788)	8,47
Solde, fin de la période	400 021	9,20	328 512	8,41
Pouvant être exercées	-	-	-	-

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

Une charge de rémunération fondée sur des actions de 286 \$ et de 575 \$ a été comptabilisée au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024, respectivement (253 \$ et 503 \$ au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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 à des courtiers en métaux mondiaux. Un secteur d'activité est défini comme une composante de la Société :

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

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 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 juin 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.

	Total des actifs non courants	Total des actifs	30 juin 2024 Total des passifs
	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	210 577	259 267	136 590
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	46 601	48 048	8 025
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	26 348	26 471	244
Autres	18 261	91 140	1 458
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	301 787	424 926	146 317

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

10. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

		31 décembre 2023
	Total des actifs non courants	Total des actifs Total des passifs
	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder - Maroc)	172 143	217 790
Exploration, évaluation et développement (Maroc)	33 523	35 257
Exploration, évaluation et développement (Mauritanie)	26 489	26 495
Autres	20 503	53 515
Total indiqué à l'état consolidé de la situation financière	252 658	333 057

Périodes de trois mois terminées les 30 juin 2024 et 2023		Revenus	Coût des ventes	Frais G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
		\$	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder)	2024	13 678	8 765	458	4 455
	2023	9 621	6 876	493	2 252
Exploration	2024	-	-	133	(133)
	2023	-	-	276	(276)
Autres	2024	-	-	2 670	(2 670)
	2023	-	-	2 012	(2 012)
Consolidé	2024	13 678	8 765	3 261	1 652
	2023	9 621	6 876	2 781	(36)

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023		Revenus	Coût des ventes	Frais G&A	Bénéfice (perte) d'exploitation
		\$	\$	\$	\$
Production (mine d'argent Zgounder)	2024	18 756	13 507	743	4 506
	2023	20 065	15 236	512	4 317
Exploration	2024	-	-	309	(309)
	2023	-	-	276	(276)
Autres	2024	-	-	5 413	(5 413)
	2023	-	-	4 161	(4 161)
Consolidé	2024	18 756	13 507	6 465	(1 216)
	2023	20 065	15 236	4 949	(120)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 :

Revenus tirés des ventes	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Lingots	3 599	3 937	6 230	7 412
Concentré d'argent	11 160	6 365	13 972	14 134
Moins : frais de traitement, de fonte et d'affinage	(1 081)	(681)	(1 446)	(1 481)
	13 678	9 621	18 756	20 065

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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 :

Coût des ventes	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Coûts de production	7 642	3 861	11 893	10 033
Frais de transport vers l'étranger	182	130	256	243
Redevances	410	297	559	610
Amortissement	531	2 588	799	4 350
	8 765	6 876	13 507	15 236

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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 :

Frais de gestion et d'administration	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	875	797	1 596	1 080
Honoraires de consultation	547	513	1 087	1 082
Relations avec les investisseurs	238	162	563	386
Amortissement	21	-	41	-
Frais de bureau	285	252	497	409
Honoraires professionnels	173	140	399	314
Frais d'émetteur assujetti	51	45	85	124
	2 190	1 909	4 268	3 395

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

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

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	terminées les 30 juin		terminées les 30 juin	
Produits financiers (charges financières)	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Variation de la juste valeur des contrats d'options	55	(74)	92	42
Produit d'intérêt	1 428	620	2 227	1 164
Gain de change	4 728	295	4 496	1 608
Charge de désactualisation	(85)	(2)	(116)	(30)
	6 126	839	6 699	2 784

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	terminées les 30 juin		terminées les 30 juin	
Dépenses comptabilisées dans les avantages sociaux à l'intention des employés	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Salaires et primes	3 005	2 604	5 811	4 927
Coût des avantages sociaux	274	232	640	619
Avantages postérieurs à l'emploi et avantages à court terme à l'intention des employés	102	100	249	211
Avantages postérieurs à l'emploi découlant des régimes gouvernementaux	139	199	311	273
Paiements fondés sur des actions (note 9)	1 071	872	2 197	1 554
	4 591	4 007	9 208	7 584

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 juin 2024, le capital géré est de 370 693 \$ (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.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

14. GESTION DU CAPITAL (suite)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Dette externe	96 421	57 672
Capitaux propres	274 272	220 721
	370 693	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 six mois terminées les 30 juin 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 juin 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.

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 juin 2024 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	44 441	44 441	44 441	-	-
Dette à long terme (excluant les intérêts)	96 421	100 000	-	14 286	85 714
Solde du prix d'acquisition à payer	1 505	1 505	1 505	-	-
Obligations locatives	1 089	1 248	311	282	655
	143 456	147 194	46 257	14 568	86 369

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	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
	102 051	104 552	43 549	257	60 746

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.

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

La juste valeur des contrats d'options, qui représente le montant qui serait reçu/(payé) par la Société si les contrats étaient résiliés au 30 juin 2024, était de 69 \$ ((145 \$) au 31 décembre 2023). En date du 30 juin 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 juin 2024	USD	EUR	MAD	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 773	212	-	27 985
Comptes à recevoir	2 686	-	-	2 686
Dette à long terme	(100 000)	-	-	(100 000)
Comptes fournisseurs et charges à payer	(7 898)	(1 699)	-	(9 597)
Solde du prix d'acquisition à payer	-	-	(1 505)	(1 505)
	(77 439)	(1 487)	(1 505)	(80 431)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

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 juin 2024 serait d'environ 8 043 \$ (3 507 \$ au 31 décembre 2023).

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Actifs financiers	Classification	30 juin 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	85 146	49 830
Comptes à recevoir	Actifs financiers au coût amorti	3 296	607
Liquidités soumises à des restrictions	Actifs financiers au coût amorti	18 261	20 503
		106 703	70 940
Passifs financiers	Classification	30 juin 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Dette à long terme (note 7)	Passifs financiers au coût amorti	96 421	57 672
Comptes fournisseurs et charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	44 441	41 743
Solde du prix d'acquisition à payer	Passifs financiers au coût amorti	1 505	1 516
		142 367	100 931
Actifs financiers	Classification	30 juin 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Contrats d'options	Juste valeur par le biais du résultat net	69	(145)
		69	(145)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers courants qui ne sont pas évalués à leur juste valeur sont représentés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes à recevoir, les 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 :

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 juin 2024, les éléments suivants représentent le classement des instruments à la juste valeur :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrats d'options	-	69	-	69

Au 31 décembre 2023, les éléments suivants représentent 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.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

17. INFORMATION COMPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	(2 304)	595	(2 689)	(592)
Taxes de vente à recevoir	(1 524)	(1 331)	2 859	(2 277)
Impôt sur le revenu à recevoir	(897)	-	(1 675)	-
Stocks	(2 944)	(3 712)	(5 588)	(3 847)
Charges payées d'avance et dépôts de garantie	(233)	(382)	(262)	70
Comptes fournisseurs et charges à payer	9 471	5 457	2 698	9 118
Impôt sur le revenu à payer	-	293	(3 058)	656
Variations des éléments du fonds de roulement	1 569	920	(7 715)	3 128
Transactions hors trésorerie				
Ajout de nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation	88	-	137	559
Exercices d'options d'achat d'actions inclus dans les comptes à recevoir	-	(1 051)	-	(1 051)
Transferts des dépôts versés à des fournisseurs aux immobilisations corporelles	667	-	5 150	-

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

30 juin 2024 et 2023

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

18. RÉSULTAT (PERTE) 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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 sont les suivants :

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Résultat net (perte nette)	6 813	(525)	4 222	536
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	130 046 603	114 942 997	128 162 205	114 818 284
Impact des titres dilutifs				
Bons de souscription	-	-	-	2 676 190
Options d'achat d'actions, UAR et UAD	5 762 684	-	5 670 418	5 237 297
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	135 809 287	114 942 997	133 832 623	122 731 771
Résultat (perte) par action – de base	0,05	(0,00)	0,03	0,00
Résultat (perte) par action – dilué (e)	0,05	(0,00)	0,03	0,00

19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 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 120 \$ et de 465 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024 (233 \$ et 378 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2023, respectivement). Au 30 juin 2024, un montant de 242 \$ (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 18 \$ et de 32 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024 (11 \$ et 22 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2023, respectivement). Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, il n'y avait aucun solde à payer.

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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023, la rémunération accordée aux principaux dirigeants (y compris les montants ci-dessus) était la suivante :

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	360	173	661	377
Honoraires de gestion, de consultation et professionnels	320	307	648	523
Rémunération fondée sur des actions	786	621	1 592	1 096
	1 466	1 101	2 901	1 996